



**VYSOKÁ ŠKOLA BAŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA**

**EKONOMICKÁ FAKULTA**

**KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ**

Hodnocení výkonnosti podniku

Evaluation of Company's Performance

Student:

Eva Opartyová

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Dita Kotásková

Ostrava 2009

Prehlásenie

Prehlasujem, že bakalársku prácu na tému „Hodnotenie výkonnosti podniku“ som vypracovala samostatne.

Použitú literatúru a podkladové materiály uvádzam v priloženom zozname literatúry.

V Ostrave dňa

Podpis

## Obsah

1. Úvod.....	2
2. Teoretické východiska .....	4
2.1. Finančná analýza.....	4
2.1.1. Zdroje informácií pre finančnú analýzu.....	5
2.1.2. Užívatelia finančnej analýzy.....	6
2.1.3. Techniky a metódy finančnej analýzy .....	7
2.2. Pomerové ukazovatele .....	11
2.2.1. Ukazovatele rentability (výnosnosti) .....	11
2.2.2. Ukazovatele aktivity .....	14
2.2.3. Ukazovatele zadlženosti .....	16
2.2.4. Ukazovatele likvidity .....	18
2.3. Spider analýza .....	19
3. Aplikačná časť .....	22
3.1. Základné údaje o spoločnosti .....	22
3.2. Charakteristika a história spoločnosti .....	23
3.2.1. Vízia spoločnosti.....	24
3.2.2. Ľudské zdroje.....	24
3.3. Finančná analýza spoločnosti.....	25
3.3.1. Horizontálna analýza .....	25
3.3.2. Vertikálna analýza súvahy .....	31
3.3.3. Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát.....	37
3.3.4. Analýza pomerových ukazovateľov .....	38
3.3.5. Spider analýza.....	44
4. Návrhy a odporúčenia .....	47
5. Záver .....	49

Zoznam literatúry

Zoznam skratiek a symbolov

Zoznam príloh

Zoznam tabuliek

Zoznam grafov

# 1. Úvod

Súčasný podnikateľský prostredie sa vyznačuje turbulentnými zmenami. Celá ekonomika prechádza rozsiahlou krízou, firmy sa dostávajú do platobnej neschopnosti, veritelia požadujú splatenie svojich pohľadávok a pod. Jednotlivé spoločnosti sa snažia na túto krízu reagovať a neustále posudzujú a vyhodnocujú svoju finančnú situáciu, aby sa vyhli mnohým komplikáciám. Za týchto okolností sa finančné prostriedky stávajú jedným zo základných kritérií ekonomického rozhodnutia. Prevedením finančnej analýzy má podnik možnosť spoznať svoje finančné postavenie, ale taktiež svoje slabé a silné stránky. Analýza dáva možnosť podniku posúdiť, či podnik prežíva rast alebo na druhej strane úpadok.

Finančná analýza je dôležitá pre každý podnik, je úzko spätá s finančným účtovníctvom, ktoré finančnej analýze poskytuje dáta pre finančné rozhodovanie prostredníctvom základných účtovných výkazov. K finančnému rozhodovaniu pravdaže nestačia len účtovné výkazy, ale taktiež je potrebné zhodnotiť situáciu na trhu, vo svete, či už politickú, ekonomickú, sociálnu a pod.

Nielen vlastníci, ale i potencionálni investori využívajú výsledky finančnej analýzy, aby posúdili či je vhodné alebo nie je vhodné investovať kapitál do danej spoločnosti, alebo či im už vložený kapitál prinesie požadovanú mieru zisku.

Táto bakalárska práca bude zameraná na finančnú analýzu podniku.

Cieľom bude posúdiť situáciu daného podniku na trhu a následne porovnať podnik s odvetvím pomocou spider analýzy. Spider analýza umožňuje posúdiť či daný podnik je nadpriemerný alebo na druhej strane či existujú určité oblasti, v ktorých má podnik slabiny a je podpriemerný. Pre tento účel bola vybraná spoločnosť VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o.

V súčasnosti sa spoločnosť taktiež musí vysporiadať s ekonomickou krízou vo svete v dôsledku čoho sa spoločnosť dostáva do platobnej neschopnosti, znižuje sa stav dopytu po jej službách, tým dochádza k postupnému znižovaniu tržieb, rentability. Preto bude spoločnosť porovnávaná s odvetvím a následne naznačená možnosť ako aktuálny stav podniku možno zlepšiť na základe minulej činnosti podniku. Pretože minulé činnosť ovplyvňuje nielen prítomnosť, ale i budúci vývoj spoločnosti.

Práca bude rozdelená do dvoch hlavných častí. Prvá časť bude zameraná na teoreticko metodologické východiská. V tejto časti budú zhrnuté zdroje informácií pre

finančnú analýzu, ďalej budú uvedení užívatelia finančnej analýzy a v neposlednom rade tu budú vysvetlené kvantitatívne metódy testovania a základné techniky aplikované pri finančnej analýze. Okrem toho budú širšie vysvetlené pomerové ukazovatele a spider analýza. Bude naznačená i možnosť riešenia danej problematiky.

Aplikačná časť (druhá) bude venovaná charakteristike spoločnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o.. Bude popísaný vznik a vývoj spoločnosti, ďalej jej pôsobenie na trhu a ľudské zdroje. Po charakterizovaní podniku bude prevedená samotná finančná analýza spoločnosti. V prvom rade to bude horizontálna a vertikálna analýza súvahy a výkazu ziskov a strát v rokoch 2002 až 2006, následne budú určené a analyzované pomerové ukazovatele v čase, ktoré budú s využitím spider analýzy porovnávané so spracovateľským odvetvím v Českej Republike.

Pre finančnú analýzu budú použité dáta získané z výkazov spoločnosti za jednotlivé obdobia a štatistické dáta získané z českého štatistického úradu. Výkazy budú odrážať finančnú situáciu spoločnosti v rokoch 2002 až 2006 a taktiež štatistické dáta budú sledovať vývoj spracovateľského odvetvia v týchto rokoch. Toto obdobie odráža vývoj spoločnosti rok po jej vzniku. Toto obdobie bolo vybrané preto, aby sa našli nedostatky spoločnosti, ktoré ovplyvnili jej súčasnú pozíciu a ktoré by mala spoločnosť v blízkej dobe odstrániť.

Na záver budú stanovené možné návrhy a odporúčenia pre spoločnosť.

## **2. Teoretické východiska**

V tejto časti budú popísané základné teoretické východiská finančnej analýzy. Je tu popísaná finančná analýza podľa Doc. Ing. Rolfa Grunwalda, CSc, Ing. Jaroslavy Holečkovej a podľa Ing. Josefa Valacha. Ďalej je táto kapitola zameraná na tých, ktorých výsledky finančnej analýzy zaujímajú a čo je pre nich dôležité z hľadiska finančnej analýzy. Následne sú tu charakterizované základné techniky finančnej analýzy podľa Doc. RNDr. Ing. Hany Scholleovej, PhD. a nakoniec sú tu definované pomerové ukazovatele a spider analýza podľa prof. Ing. Miloslava Synka, CSc.

### **2.1. Finančná analýza**

Každý podnik pri prijímaní zásadných rozhodnutí finančného alebo nefinančného charakteru by si mal vždy zhodnotiť predošlú činnosť a ako sa dané rozhodnutie prejaví na jeho finančnej výkonnosti a zdraví podniku v budúcnosti – tzv. finančnú analýzu.

Pod slovom analýza rozumieme podľa akademického slovníka cudzích slov z pohľadu ekonómie: „skúmanie javu a vývoja určitého ekonomického systému, jeho častí, okolia alebo určitého ekonomického javu.“ Teda finančná analýza nám popisuje stav a vývoj finančnej situácie nielen celého podniku, jeho výsledky, všetky jeho činnosti, ale i iba niektoré jeho činnosti alebo procesy. Finančná analýza je jedným z prostriedkov hodnotenia obchodných partnerov na jednej strane a na druhej strane ako možnosť kontroly vlastnej bonity.

Finančná analýza podniku analyzuje financie podniku. Pričom financie podniku sú definované ako pohyb peňažných prostriedkov, vyjadrený peňažnými tokmi (príjmy a výdaje). (Grunwald, 2007). Hodnotí financie podniku podľa toho, či sú vychýlené z danej rovnováhy alebo či môžu privodiť určité finančné problémy. Skúma minulý pohyb peňažných prostriedkov podniku s cieľom popísať budúci vývoj finančnej situácie. Analýza podniku hodnotí fungovanie mechanizmu financií podniku podľa stavu a vývoja finančnej situácie, a podľa účinkov hospodárskej, investičnej a finančnej činnosti na vývoj finančnej situácie. (Grunwald, 2007)

Podstatou finančnej analýzy je použitie analytických metód a nástrojov pre získavanie potrebných informácií z účtovných výkazov. Pričom hlavným nástrojom finančnej analýzy je konštrukcia a následná interpretácia pomerových ukazovateľov.

Účelom finančnej analýzy je diagnostikovať finančné hospodárenie podniku a súčasne podchytiť všetky jeho zložky, prípadne pri podrobnejšej analýze zhodnotiť niektorú zložku bližšie. (Valach, 1999)

Medzi základné ciele finančnej analýzy patrí<sup>1</sup>:

- posúdenie vplyvu vonkajšieho a vnútorného prostredia podniku
- analýza doterajšieho vývoja spoločnosti
- interpretácia výsledkov vo finančnom, plánovaní a riadení
- porovnávanie výsledkov so skutočnosťou
- predikcia budúceho stavu spoločnosti.

### **2.1.1. Zdroje informácií pre finančnú analýzu**

Finančná analýza potrebuje veľké množstvo dát z rôznych informačných zdrojov a rôznej povahy. Dáta sú zvyčajne čerpané z minulosti, preto je kladený dôraz na novelizáciu a odhady výsledkov. K určeniu skutočnej hodnoty musia byť použité metódy, ktoré berú v úvahu návratnosť, životnosť, reálne znehodnotenie, ale nie odpisy. Dáta taktiež môžu obsahovať zámerné alebo náhodné chyby, neurčitosti, môžu byť skreslené, poškodené pri ich vzniku či prenose, preto je dôležité i určiť pri odhadoch spoľahlivosti dát i mieru neurčitosti či chyby. (Grunwald, 2007)

Medzi základné informačné zdroje pre finančnú analýzu patrí v prvom rade účtovná uzávierka, ktorú tvorí súvaha, výkaz ziskov a strát, príloha, dôležité sú taktiež správy o celkovej situácii na trhu, či už ekonomickej alebo sociálnej povahy a informácie štatistického charakteru.

Ak sa finančná analýza spracováva pre spoločnosť, ktorá podľa zákona musí mať svoje účtovníctvo overené audítorom, je veľmi cenným zdrojom informácií výročná správa, ktorá je súčasťou finančnej uzávierky tejto spoločnosti. Výročná správa sa totiž venuje širšie podniku ako takému. (Kislingerová, 2004)

**Súvaha** v peňažnom vyjadrení zachycuje stav majetku v podniku a zdroje jeho krytia ku určitému časovému okamžiku, väčšinou k poslednému dňu účtovného obdobia. Je teda zostavovaná každoročne, pričom je zachovaný základný bilančný princíp rozvahy: suma aktív = suma pasív. Aktíva vyjadrujú stav majetku podniku a pasíva na druhej strane zdroje krytia tohto majetku.

---

<sup>1</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 str. ISBN 978-80-251-1830-6. (str. 4)



**Výkaz ziskov a strát** konkretizuje, ktoré náklady a výnosy za jednotlivé činnosti sa podieľali na tvorbe výsledku hospodárenia za bežné obdobie, ktorý je potom v súvahe zobrazený ako jediný údaj. Výkaz slúži k posúdeniu schopnosti podniku zhodnotiť vložený kapitál. Pri vytváraní sa uplatňuje aktuálny princíp, čo znamená, že transakcie sú zachycované v období, s ktorým časovo i vecne súvisia.

**Príloha** je poslednou súčasťou účtovnej uzávierky. Zákomom nie je presne definované, čo má obsahovať, ale má za úlohu komentovať, doplniť, spresniť položky uvedené vo výkazoch, tak aby užívatelia získali čo najvernejší pohľad na finančnú situáciu podniku. Súčasťou prílohy je **výkaz cash flow**, ktorý podáva informáciu o pohybe peňažných prostriedkov, ich úbytku, prírastku za určité obdobie. Výkaz je dôležitý pri posúdení likvidity, platobnej schopnosti podniku. Zákon neurčuje povinnosť zostavovať výkaz o peňažných tokoch.

**Výročnú správu** zostavujú spoločnosti zo zákona auditované. Táto správa dokumentuje hospodársku a finančnú situáciu spoločnosti. Obsahuje informácie z účtovnej uzávierky, ale i informácie nad jej rámec, a to výrok audítora, výklad k predchádzajúcemu a budúcemu vývoji spoločnosti a pod.

### 2.1.2. Užívatelia finančnej analýzy

Informácie týkajúce sa finančnej situácie podniku sú dôležité pre mnoho subjektov, ktorí prichádzajú do kontaktu s daným podnikom. Z toho možno usúdiť že informácie sú dôležité pre interných, ale i externých užívateľov.

**Manažéri** využívajú informácie hlavne pre dlhodobé, ale i operatívne finančné riadenie podniku. Znalosť finančnej situácie im umožňuje rozhodovať sa správne pri získavaní finančných zdrojov, pri zaisťovaní optimálnej majetkovej štruktúry a pod.

**Investori** teda akcionári a vlastníci sa zaujímajú o finančnú analýzu z dôvodu investičného a kontrolného. Potencionálni investori sa prostredníctvom finančnej situácie podniku rozhodujú o vložení svojich peňažných prostriedkov do podniku. Rozhodujú sa, či vložiť alebo nevložiť peňažné prostriedky do podniku, rozhodujú sa taktiež o portfóliu cenných papierov. Medzi hlavné kritéria rozhodnutia patrí návratnosť investícií, likvidita, kapitálové zhodnotenie.

Na druhej strane tí, ktorí už vložili určité množstvo peňažných prostriedkov do podniku kontrolujú, či vloženie týchto prostriedkov bolo správne. Kritériami kontroly je stabilita podniku, likvidita, disponibilný zisk, veľkosť dividendy, rozvoj podniku.

**Veritelia** žiadajú, čo najviac informácií o finančnom stave potencionálneho dlžníka, aby sa mohli správne rozhodnúť o poskytnutí pôžičky, v akej výške a s akými podmienkami.

**Banka** posudzuje pred poskytnutím úveru bonitu dlžníka. Ďalej je hodnotený i investičný projekt, na ktorý je úver žiadaný pri dlhodobých úveroch. Hlavnými kritériami rozhodnutia banky je likvidita podniku, obchodný obrat, zaistenosť odbytu objednávkami, miera zadlženosti.

**Dodávateľia** sa zameriavajú hlavne na to, či je podnik schopný uhradiť svoje záväzky, ale posudzujú i predpoklad trvalého obchodu, ktorý je závislý na odberateľovi prevziať a rozvíjať svoje aktivity.

**Odberatelia** majú záujem na finančnej stabilite podniku, či podnik je schopný hradiť svoje záväzky, alebo či sa podnik nedostane do finančných ťažkostí, čo sa prejaví na kvalite a kvantite objednávok, dochvilnosti.

**Konkurenti** porovnávajú finančné informácie v rámci odvetvia. Porovnávajú najmä rentabilitu, ziskovú maržu, cenovú politiku, zásoby, výsledky hospodárenia.

**Zamestnanci** majú záujem na prosperite podniku, stabilite, pretože ich hlavným dôvodom je zachovanie pracovného miesta a mzdové podmienky.

**Štát** a jeho orgány sa zaujímajú o finančno-účtovné dáta pre kontrolu plnenia daňových povinností, rozdeľovanie finančnej výpomoci či získanie prehľadu o finančnej situácii podniku so štátnou zákazkou.

Medzi ďalších užívateľov možno zaradiť verejnosť, obchodníkov na burze cenných papierov, analytikov, daňových poradcov, univerzity, novinárov, audítorov a pod.

### **2.1.3. Techniky a metódy finančnej analýzy**

Finančná situácia podniku sa určuje prostredníctvom kvantitatívnych metód spracovávaním údajov uvedených v účtovníctve. Pravdaže finančná situácia sa neurčuje len prostredníctvom kvantitatívnych metód, ale i úsudkom. Pri úsudku sa opierajú analytici o predchádzajúce skúsenosti.

#### **Kvantitatívne metódy testovania**

Sú to metódy založené na spracovávaní údajov. Sú rozdelené na metódy absolútne a relatívne.

Absolútna metóda priamo analyzuje dáta a údaje bez vzťahu k inému dátu. Tieto údaje sú považované za absolútne (extenzívne) ukazovatele, ktoré sa vymedzujú na stavové a tokové. Stavové sa viažu k určitému dátumu a tokové k určitému obdobiu.

Relatívna metóda pomeruje jednotlivé dáta. Teda relatívne (intenzívne) ukazovatele vyjadrujú aká časť jedného javu (čitateľ) pripadá na jednotku javu druhého, javu v menovateli.

Významnú úlohu hrajú pomerové ukazovatele, ktoré sú podielom dvoch extenzívnych, stavových alebo tokových ukazovateľov.

### **Základné techniky**

Pri finančnej analýze je aplikovaných niekoľko základných technik<sup>2</sup>:

1. Horizontálna a vertikálna analýza účtovných výkazov
2. Pomerová analýza – ukazovatele
3. Rozbor pracovného kapitálu
4. Súhrnné ukazovatele finančného zdravia
5. Ukazovateľ EVA
6. Porovnávanie

**Horizontálna (vodorovná) analýza** účtovných výkazov sleduje vývoj položiek účtovných výkazov v čase. Je určená časovou radou. Prostredníctvom horizontálnej analýzy sa porovnáva len jeden jav v čase. Odpovedá na otázku: „Ako sa mení určitá položka v čase?“

Existujú dva rôzne spôsoby, ako možno vykonávať horizontálnu analýzu:

- Podielová analýza – vyjadruje relatívny rast hodnoty – je určený ako podiel hodnôt v období  $n$  a  $(n-1)$
- Rozdielová analýza – vyjadruje absolútny rast hodnoty – je určený ako rozdiel hodnôt v období  $n$  a  $(n-1)$

**Vertikálna (zvislá) analýza** účtovných výkazov sleduje proporcionalitu určitej položky k základnej položke (v súvahe bilančná suma, vo VZZ tržby). Prostredníctvom vertikálnej analýzy sa porovnáva jeden jav k druhému javu. Odpovedá na otázku: „Mení sa pri vývoji firmy vzájomná proporcia jednotlivých položiek?“

---

<sup>2</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finančné řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 str. ISBN 978-80-247-2424-9. (st. 149).

Hlavný význam má táto analýza pri medzipodnikovom porovnávaní, kedy je možné porovnávať i rôzne veľké podniky, pretože štruktúra finančných výkazov má spoločný základ a to 100%.

**Pomerová analýza** je najpodstatnejšou časťou finančnej analýzy. Je základným metodickým nástrojom finančnej analýzy.

Ukazovatele pomerovej analýzy sa vypočítavajú ako podiel dvoch položiek uvedených v účtovných výkazoch. Do menovateľa patria faktory vyvolávajúce rizika (zdroje financovania, aktíva, vlastný kapitál, cudzie zdroje, dlhy, majetok, ktorý viaže kapitál) a v čitateli sú faktory, ktoré tieto rizika obmedzujú (výnosy z majetku, tržby, zisk, likvidný majetok).

Pomerové ukazovatele sa členia takto:

- Ukazovatele rentability
- Ukazovatele aktivity
- Ukazovatele zadlženosti
- Ukazovatele likvidity
- Ukazovatele produktivity práce
- Ukazovatele kapitálového trhu

**Rozbor pracovného kapitálu**, existujú rôzne varianty pracovného kapitálu, čo vyjadruje nasledujúca tabuľka:

**Tab. 2.1. Varianty pracovného kapitálu**

česky	anglicky	skratka	výpočet	význam
Pracovní kapitál	<i>Working capital</i>	WC	obežné aktíva	majetok potrebný pre prevádzku podniku
Čistý pracovní kapitál	<i>Net Working Capital</i>	NWC	obežné aktíva – krátkodobé závazky	obežný majetok, ktorý nie je krytý z krátkodobých zdrojov
Nefinanční pracovní kapitál	<i>Noncash Working Capital</i>	NCWC	zásoby + pohľadávky	nefinančný majetok potrebný pre prevádzku

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finančné řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 str. ISBN 978-80-247-2424-9. (str80).

NWC možno vypočítať podľa jednoduchého vzorca:

$$NWC = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé cudzie pasíva.} \quad (1)$$

Tento pohľad je braný zo strany manažéra.

Zo strany vlastníka (z pohľadu pasív) možno rovnicu napísať takto:

$$NWC = \text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobé cudzie pasíva} - \text{dlhodobé aktíva}. \quad (2)$$

Čistý pracovný kapitál je vlastne časť majetku, ktorý je financovaný dlhodobými zdrojmi. Tieto zdroje sú nákladnejšie, preto sa riadenie podniku snaží NWC minimalizovať. Ale na druhej strane sa riadenie podniku snaží maximalizovať zásoby pre potencionálne problémy s dodávkami, výpadkami, a tým sa zvyšuje NWC. Preto je ideálne, aby nedošlo k úplnej minimalizácii NWC, ale aby k minimalizácii došlo len vtedy, ak budú primerané jednotlivé zložky obežných aktív a aby nedošlo k narušeniu činnosti podniku<sup>3</sup>.

**Súhrnné ukazovatele finančného zdravia** sú ukazovatele, ktoré pomocou jedného čísla určujú celkovú finančnú charakteristiku podniku. Ukazovatele sú rozdelené na bankrotné a bonitné modely. Bankrotné modely odpovedajú na otázku, či podnik do určitej doby zbankrotuje (Altmanovo Z-skóre, model In). Bonitné modely stanovujú bonitu podniku a snažia sa zaradiť firmu medzi ostatné firmy (Krackov Quicktest, Modifikovaný Quicktest, Tamariho model).

**Ukazovateľ EVA** je založený na ekonomickom zisku, ktorý na rozdiel od účtovného zisku predstavuje i prebytok výnosov, ktoré zostávajú firme po zaplatení služieb výrobných faktorov. (Sedláček, 2007)

Ukazovateľ možno vyčíslieť takto:

$$EVA = NOPAT - C * WACC \quad (3)$$

NOPAT – prevádzkový zisk po zdanení - *Net Operating Profit After Tax*

C – investovaný kapitál - *Capital*

WACC - vážené náklady na kapitál, priemerné náklady kapitálu - *Weighter Average Costs of Capital*

Ukazovateľ ekonomickej pridanej hodnoty EVA sa snaží do výsledku hospodárenia zahrnúť i oportunitné či implicitné náklady.

**Porovnávať** jednotlivé ukazovatele je možné v čase, so štandardmi alebo v priestore a to s odvetvím, alebo s konkurenčným podnikom.

Metódy medzipodnikového porovnávania:

Jednorozmerné – sú založené na porovnávaní podnikov podľa jedného ukazovateľa. Napríklad sú porovnávané jednotlivé podniky len podľa ukazovateľa

---

<sup>3</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finančné řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 str. ISBN 978-80-247-2424-9.(str.82).

ROA, alebo EVA. Najvhodnejšie je si jednotlivé podniky zoradiť podľa hodnoty ukazovateľa.

Viacrozmerné – je komplexnejšie porovnávanie ako jednorozmerné. Podstatou je viackriteriálne rozhodovanie. Cieľom je znova zoradiť podniky, ale na základe viacerých ukazovateľov. Existuje mnoho metód, najčastejšie používané metódy sú: metóda jednoduchého súčtu poradia, jednoduchého podielu, bodovacia, normovanej premennej, vzdialenosti od fiktívneho bodu.

## **2.2. Pomerové ukazovatele**

Základným metodickým nástrojom finančnej analýzy sú pomerové ukazovatele, ktoré vznikajú ako podiel dvoch absolútnych ukazovateľov. Pomerové ukazovatele slúžia k porovnávaniu dvoch a viacerých podnikov, ďalej k porovnávaniu podniku s odvetvím či s konkurenčným podnikom.

Pri vytváraní týchto ukazovateľov treba brať v úvahu i ekonomické okolie podniku, tzn. na akom trhu pôsobí, či je to miestny alebo globálny trh, či má monopolné postavenie, alebo silne konkurujúce prostredie a pod.

Dôvodom širokého používania pomerových ukazovateľov je skutočnosť, že<sup>4</sup>:

- umožňujú trendovú analýzu – porovnávanie v čase
- sú vhodným nástrojom priestorovej analýzy – porovnávanie viac podobných podnikov
- môžu byť používané ako vstupné dáta do matematických modelov, ktoré popisujú závislosť medzi javmi, klasifikujú stavy, hodnotia rizika a predvídajú budúci vývoj.

Na druhej strane ich nevýhodou je nízka schopnosť popisovať javy.

### **2.2.1. Ukazovatele rentability (výnosnosti)**

Rentabilita je meradlom schopnosti podniku vytvárať nové zdroje a dosahovať zisk pomocou investovaného kapitálu. (Valach, 1999)

Ukazovatele rentability informujú o efekte, aký bol dosiahnutý vloženým kapitálom do podniku. Nazývajú sa i ako medzivýkazové pomerové ukazovatele,

---

<sup>4</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 str. ISBN 978-80-251-1830-6.(str.55)

pretože vychádzajú z dvoch účtovných výkazov a to zo súvahy (vložený kapitál) a z výkazu ziskov a strát (zisk).

Rentabilita vlastne znamená mieru dosahovania zisku. Z toho možno odvodiť najobecnejší tvar ukazovateľa rentability:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (4)$$

Zo vzorca je možné usúdiť, že dochádza k určitým modifikáciám ukazovateľov rentability na základe toho, aké údaje sa preberajú z vyššie spomenutých výkazov, to znamená, aká kategória zisku a aká forma vloženého kapitálu sa použije.

Čo sa týka zisku, existujú rôzne kategórie ako EAT, EBT, EBIT, EBITDA, ktoré možno určiť pomocou nasledujúcej tabuľky:

**Tab. 2.2. Spôsob výpočtu kategórie zisku**

skratka	preklad	plné znenie	spôsob zistenia
<b>EAT</b>	zisk po zdanení (čistý zisk)	Earning after Tax	výsledok hospodárenia za účtovné obdobie
<b>EBT</b>	zisk pred zdanením	Earning before Tax	EAT + daň za bežnú činnosť + daň za mimoriadnu činnosť
<b>EBIT</b>	zisk pred zdanením a úrokmi	Earning before Interest and Tax	EBT + nákladové úroky
<b>EBITDA</b>	zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi	Earning before Interest, Tax, Amortization and Depreciation	EBIT + odpisy

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finančné řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 str. ISBN 978-80-247-2424-9. (str.25).

Vo všetkých ukazovateľoch rentability sa pomeruje ukazovateľ, ktorý je tokovou veličinou, a stavová veličina. Vždy treba preto brať v úvahu, či medzi menovateľom a čitateľom existuje rozumný vzťah.

**Rentabilita aktív** (Return on Assets, ROA) – vyjadruje celkovú efektivitu podniku. Pomeruje zisk podniku s celkovými vloženými prostriedkami bez ohľadu na to, či bol financovaný z vlastného alebo z cudzieho kapitálu.

Tento ukazovateľ je dôležitý pre investorov i veriteľov. ROA je teda daný produkčnou silou majetku podniku:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkové aktíva}} * 100 \quad (5)$$

Jeho výhodou je, že berie v úvahu všetky aktíva potrebné k dosiahnutiu alebo k tvorbe výnosov podniku.

ROA nezávisí na štruktúre kapitálu ani na úrokovej či daňovej sadzbe, ale iba na efektívnej alokácii kapitálu do výnosového majetku a na jeho hospodárnom využívaní.

Ak by sme do čitateľa namiesto EBIT vložili súčet EAT a úroky, ukazovateľ by v tomto prípade informoval o tom, aká by bola rentabilita keby neexistovala daň zo zisku. To pravdaže nemá správnu vypovedajúcu schopnosť, pretože daň je prirodzenou súčasťou ekonomického prostredia, ktorá musí byť zvažovaná. Ale takáto konštrukcia môže byť vhodná pri porovnávaní podnikov s rozdielnymi daňovými podmienkami, napr. porovnávanie podnikov z rôznych krajín.

Častejšia forma ukazovateľa, ak v čitateli namiesto EBIT je EAT. Tento pomer je nazývaný i ako výnos na aktíva. Vyjadruje ako manažment podniku využíva celkové aktíva k uspokojovaniu vlastníkov. Ale v tomto prípade je sporné, že pomerujeme celkové aktíva s efektom reprodukcie vlastného majetku.

**Rentabilita vlastného kapitálu** ( Return on Equity, ROE) vyjadruje efektívnosť reprodukcie kapitálu vloženého do podniku akcionármi alebo vlastními. ROE je dôležitý hlavne pre vlastníkov podniku, zaujíma ich aká je výnosnosť ich investovaného kapitálu a taktiež zaujíma vedenie podniku, či efektívne spravovali majetok vlastníka.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} * 100 \quad (6)$$

Je to dosť nespoľahlivý ukazovateľ, pretože v čitateli zlomku sa nachádza čistý účtovný zisk, ktorý sa odlišuje od ekonomického zisku a je ovplyvnený mnohými faktormi ako sú: odpisová metóda, vypovedajúca schopnosť účtovníctva, nákladové metódy, dĺžka životnosti projektu a pod.

Zhodnotenie VK by malo byť tak veľké, aby pokrývalo výnosovú mieru a mieru rizika. Cieľom každého podniku je maximalizovať tento ukazovateľ. Ak je hodnota ukazovateľa nižšia alebo rovnaká ako výnosnosť cenných papierov garantovaných štátom, potom je podnik odsúdený k zániku, pretože investori nebudú vkladať prostriedky do podniku, kde nie je zhodnotená miera rizika. Investor požaduje od rizikovejšej investície i vyššiu mieru zhodnotenia. Preto by ROE mala byť vyššia ako miera výnosu bezrizikovej alokácie kapitálu na finančnom trhu. (Valach, 1999)



**Rentabilita tržieb** (Return on Sales, ROS) vyjadruje schopnosť podniku dosahovať zisk pri danej úrovni tržieb, teda koľko dokáže podnik vyprodukovať na 1Kč tržieb:

$$ROS = \frac{EBIT}{T} * 100 \quad (7)$$

**Rentabilita dlhodobých zdrojov** (Return on Capital Employed, ROCE) poskytuje informáciu o výnosnosti dlhodobých zdrojov:

$$ROCE = \frac{EAT + I * (1 - d)}{DZ + VK} * 100 \quad (8)$$

Predstavuje veľmi široko používané meradlo výnosnosti podniku. Používa sa hlavne pre medzipodnikové porovnávanie. V čitateli sú celkové výnosy všetkých investorov a v menovateli dlhodobé finančné prostriedky, ktoré má podnik k dispozícii.

Tento ukazovateľ vyjadruje aká je schopnosť podniku odmeniť tých, ktorí mu poskytnú prostriedky. (Valach, 1999)

**Rentabilita nákladov** (Return on Costs, ROC) je často považovaný za doplnkový ukazovateľ k rentabilite tržieb. Je definovaná ako podiel celkových nákladov k tržbám podniku:

$$ROC = \frac{\textit{náklady}}{T} * 100 = 1 - \textit{rentabilita tržieb} = 1 - \frac{EBIT}{\textit{tržby}} * 100 \quad (9)$$

Platí, že čím nižšia je hodnota tohto ukazovateľa, tým lepšie výsledky podnik dosahuje. ROC vyjadruje aké náklady pripadajú na 1Kč tržieb.

### 2.2.2. Ukazovatele aktivity

Zachycujú, ako je podnik schopný využiť jednotlivý majetok. Ukazuje či má podnik prebytočné kapacity, čo podniku prináša zbytočné náklady, alebo na druhej strane nedostatok produktívnych aktív, a preto nemôže v budúcnosti rásť a investovať.

Pri ukazovateľoch aktivity sa môžeme stretnúť s dvoma typmi:

- Počet obratu (obratovosť) – informuje koľkokrát prevyšujú ročné tržby hodnotu položky. Čím vyšší je ich počet, tým kratšiu dobu je majetok viazaný a zvyšuje sa zisk

- Doba obratu – vyjadruje dobu trvania jednej obrátky majetku. Snahou každého podniku je čo najviac skrátiť túto dobu, čiže minimalizovať dobu obratu a tým maximalizovať počet obrátok.

Z toho môžeme určiť obecné vzorce:

$$Obrátka = \frac{T}{položka} \quad (10)$$

$$Doba obratu = \frac{položka}{T} * 360 \quad (11)$$

**Obrat aktív** (Total assets turnover Ratio) – je definovaná ako pomer tržieb a priemerného stavu aktív v podniku. Udáva koľkokrát sa celkové aktíva obrátia za rok. Minimálna hodnota je 1.

$$Obrat aktív = \frac{T}{A} \quad (12)$$

**Doba obratu zásob** (Inventory Turnover) – je pomerom priemerného stavu zásob a priemerných denných tržieb. Udáva priemerný počet dní, kedy sú aktíva v podniku viazané vo forme zásob za rok.

$$Doba obratu zásob = \frac{Zásoby}{T} * 360 \quad (13)$$

**Obrat zásob** (Inventory Turnover Ratio) – udáva koľkokrát za rok sa premenia zásoby v ostatné formy obežného majetku až po predaj hotových výrobkov a opätovný nákup zásob.

$$Obrat zásob = \frac{T}{Zásoby} \quad (14)$$

Tento ukazovateľ sa považuje za ukazovateľ intenzity využitia zásob. Obecne platí, že čím je vyššia obratovosť zásob a kratšia doba obratu zásob, tým lepšie. Ale len do určitej miery, a to, kým zásoby zaistujú plynulú výrobu a podnik má toľko výrobkov, aby mohol reagovať na dopyt a tým nestrácal zákazníkov. (Valach, 1999)

**Doba splatnosti pohľadávok** (Average Collection Period) – je definovaná ako podiel priemerného stavu pohľadávok a priemerných denných tržieb. Udáva počet dní,

ktorý musí podnik čakať, kým mu budú splatené jeho výrobky a služby. Vyjadruje koľko dní sa majetok podniku vyskytuje vo forme pohľadávok.

$$\text{Doba splatnosti pohľadávok} = \frac{\text{Pohľadávky}}{T} * 360 \quad (15)$$

Pomocou tohto ukazovateľa je možné určiť, či podnik dodržiava stanovenú úverovú politiku. Ak má stanovenú lehotu splatnosti, napr. do 30 dní, môžeme z ukazovateľa určiť či inkaso prebieha v súlade so stanovenou podmienkou, tzn. do daných 30 dní, alebo nie, inkaso prebieha po viac ako 30 dňoch.

**Doba splatnosti krátkodobých záväzkov** (Creditors Payment Period) – udáva počet dní, počas ktorých podnik využíva od svojich dodávateľov bezplatný obchodný úver. Je definovaná ako pomer priemerného stavu záväzkov a priemerného denného stavu tržieb.

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých záväzkov} = \frac{\text{Záväzky}}{T} * 360 \quad (16)$$

**Podiel stálych aktív** – je definovaný ako podiel stálych aktív k vlastnému kapitálu. Vyjadruje aká časť stálych aktív pripadá na jednotku vlastného imania, teda akú časť stálych aktív financuje vlastné imanie.

$$\text{Podiel stálych aktív} = \frac{SA}{VK} \quad (17)$$

### 2.2.3. Ukazovatele zadlženosti

Pomerujú vzťah medzi cudzími a vlastnými zdrojmi v podniku. Zadlženosť vyjadruje skutočnosť, že podnik využíva nielen vlastné zdroje, ale i zdroje cudzie. Podnik na financovanie svojich aktivít nevyužíva len vlastné zdroje, alebo len cudzie zdroje, ale snaží sa tieto zdroje kombinovať pri financovaní. Cudzie zdroje využíva podnik v tom prípade, ak výnosy z použitia cudzieho kapitálu sú vyššie ako náklady na daný kapitál (úroky). Podiel medzi vlastnými a cudzími zdrojmi je závislý i na odvetví, v ktorom podnik podniká. Ale platí obecná zásada, že podiel vlastného kapitálu podniku by mal byť vyšší ako podiel cudzieho. Pri nízkom podiele vlastného kapitálu, môže dôjsť k nestabilite podniku a vyjadruje slabosť tohto podniku.

Ukazovatele vyjadrujú schopnosť podniku splatiť náklady dlhu. Sú odvodené z rozvahy.

**Celková zadlženosť** (Total Debt To Total Assets) – vyjadruje závislosť podniku na cudzom kapitále.

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{Závázky}}{A} \quad (18)$$

Obečne platí, že čím je vyššia hodnota tohto ukazovateľa, tým je zadlženosť daného podniku vyššia a tým je riziko veriteľov taktiež vyššie. Tento ukazovateľ dopĺňa ukazovateľ **pomeru vlastného kapitálu**, ktorý je definovaný ako podiel vlastného kapitálu a celkových aktív podniku:

$$\text{Pomer vlastného kapitálu} = \frac{VK}{A} \quad (19)$$

Tento pomer vyjadruje proporciu, v ktorej sú aktíva financované akcionármi podniku, resp. vlastníkmi podniku. Súčet pomeru VK a celkovej zadlženosti sa rovná 1, resp. 100%.

**Ukazovateľ úrokového krytia** (Times Interest Earned Ratio) informuje o tom, koľkokrát je podnik schopný kryť úroky z cudzieho kapitálu, potom čo sú uhradené všetky náklady, ktoré súvisia s produktívnou činnosťou podniku.

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (20)$$

**Krytie stálych aktív** – tento ukazovateľ je využívaný hlavne pre hodnotenie finančnej stability podniku. Čím je hodnota vyššia, tým je i stabilita podniku vyššia. Vyjadruje koľkokrát sú stále aktíva financované vlastnými zdrojmi.

$$\text{Krytie stálych aktív} = \frac{VK}{SA} \quad (21)$$

**Ukazovateľ zadlženosti** – je definovaný ako podiel cudzích zdrojov k vlastnému imaniu. Vyjadruje teda aká časť cudzích zdrojov pripadá na jednotku vlastného imania.

$$\text{Ukazovateľ zadlženosti} = \frac{CZ}{VK} \quad (22)$$

## 2.2.4. Ukazovatele likvidity

Likvidita je vyjadrením schopnosti podniku premeniť svoje aktíva na peňažné prostriedky a tými kryť včas, v požadovanej dobe a na požadovanom mieste všetky platné záväzky. (Scholleová, 2007)

V súvislosti s platobnou schopnosťou je možné sa stretnúť s pojmi (Valach, 1999):

- *Solventnosť* je schopnosť podniku získať prostriedky na úhradu svojich záväzkov. Je to relatívny prebytok hodnoty aktív nad hodnotu záväzkov.
- *Likvidita* je schopnosť podniku uhradiť svoje záväzky, je meradlom krátkodobej solventnosti.
- *Likvidnosť* je jednou z vlastností majetku podniku, čo je možnosť transformácie majetku do peňažnej formy. Napr. zásoby v rozvahe sú usporiadané podľa ich likvidnosti, z čoho možno usúdiť že zásoby sú najmenej likvidné a najviac likvidné sú peňažné prostriedky.

**Bežná likvidita** (Current Ratio) – udáva koľkokrát sú obežné aktíva vyššie než krátkodobé záväzky. Doporučená hodnota je 1,8 až 2,5, čo závisí na odvetví, v ktorom podnik podniká. Napr. v leteckej doprave sú dôležité nízke zásoby, a tam je vhodná hodnota ukazovateľa rovná 1, ale na druhej strane pri výrobe automobilov sú zásoby dôležité a tam je vhodná hodnota ukazovateľa blízka 2.

Udáva či je podnik schopný platiť svoje záväzky.

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \quad (23)$$

Obecne platí, že čím, je vyššia hodnota ukazovateľa, tým je pravdepodobnejšie zachovanie platobnej schopnosti podniku. Je to naozaj len pravdepodobné, pretože môže byť rôzna štruktúra obežných aktív, tzn. sú príliš vysoké zásoby, ktoré sú najmenej likvidné, alebo na druhej strane má podnik vysokú úroveň peňažných prostriedkov.

**Pohotovú likviditu** (Quick Asset Ratio) – odstraňuje nedokonalosti bežnej likvidity. Od obežných aktív odčítavame ich najmenej likvidnú časť – zásoby, ktoré sú najťažšie premeniteľné na peňažné prostriedky. Doporučená hodnota je 1 až 1,5, pričom podnik splatí svoje záväzky bez zbytočného predaja svojich zásob. Vyššia hodnota by bola priaznivejšia pre veriteľa, nebude však priaznivá z pohľadu akcionárov

a vlastníkov. Veľký objem obežných aktív viazaný vo forme pohotových prostriedkov prináša veľmi malý úrok.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \quad (24)$$

Je vhodnejšie pri posudzovaní pohotovej likvidity, porovnávať ju s obecnou likviditou. Ak je podstatne nižšia hodnota pohotovej likvidity, znamená to, že podnik zbytočne viaže veľké množstvo zásob.

**Okamžitá likvidita** (Cash Position Ratio) – pomer finančného majetku a krátkodobých záväzkov. Finančným majetkom chápeme peniaze, v hotovosti a na bežných účtoch, a ich ekvivalenty, ako obchodovateľné krátkodobé CP, šeky, ľahko dostupné podniku. Vhodná hodnota je 0,2 až 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finančný majetok}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \quad (25)$$

## 2.3. Spider analýza

Na porovnávanie podnikov sa používajú rôzne metódy (analýza SWOT, benchmarking, sektorová analýza), ale pre zvýšenú názornosť sa používajú hlavne grafy stĺpcové, spojnicové a výsekové. Príkladom týchto grafov je i spider graf (*spider* – pavúk, pavučina). Spider graf umožňuje rýchle a prehľadné vyhodnotenie postavenia určitého podniku v rade ukazovateľov.

Pomocou spider grafu je možné porovnávať podnik s odvetvím alebo s najlepším (v odvetví alebo v obore) či s nejakým konkurenčným podnikom.

Obvykle sa používa 16 pomerových ukazovateľov (ich počet možno zvýšiť, alebo znížiť podľa vlastného úsudku a dostupných informácií), ktoré sa vyjadria v percentách voči odvetvovému priemeru. K ukazovateľovi z odvetvia alebo najlepšieho podniku sa priradí 100% a na základe tohto ukazovateľa sa prepočítavajú percentá analyzovaného podniku. Teda pri maximalizácii ukazovateľov postupujeme tak, že ak ukazovateľ odvetvia ROS je 4,08 a analyzovaného podniku je 3,9 potom do grafu zaznačíme hodnotu podniku 95,6%.

Treba brať v úvahu, že niektoré ukazovatele, napr. doby obratu sa snažíme minimalizovať a iné napr. ukazovatele rentability (popísané vyššie) maximalizovať. Pri minimalizácii sa vypočíta prevrátená hodnota, teda ak doba obratu zásob odvetvia je 30

dní a doba obratu zásob porovnávaného podniku je 28 dní, potom v percentuálnom vyjadrení to je 108% a na základe toho, môžeme určiť, že podnik je nadpriemerný pretože prevyšuje hodnotu odvetvia o 8% .

Zvláštnu pozornosť treba venovať ukazovateľom, ktoré majú dosahovať optimálne hodnoty (nemajú byť ani príliš vysoké, ani príliš nízke – to sú napríklad ukazovatele likvidity).

Odporúčenia k jednotlivým ukazovateľom sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

**Tab. 2.3. Ukazovatele a odporúčenia**

ukazovateľ	odporúčenie	kritická hodnota, zlé je keď...
ROE	maximalizácia	<požadovaná výnosnosť, kriticky <bezriziková úroková miera
ROA	maximalizácia	
ROS	maximalizácia	
bežná likvidita	primeraná	< 1,2
pohotová likvidita	primeraná	< 1
okamžitá likvidita	primeraná	< 0,2
obrat aktív	maximalizácia	< 1
obrat zásob	maximalizácia	
obrat pohľadávok	maximalizácia	
obrat krátkodobých záväzkov	maximalizácia	
doba obratu zásob	minimalizácia	
doba obratu pohľadávok	minimalizácia	
doba obratu krátkodobých záväzkov	minimalizácia	
zadlženosť	primeraná	
os. náklady/pridaná hodnota	minimalizácia	> 1
pridaná hodnota na pracovníka	maximalizácia	> priemerná mzda
priemerná mzda	primeraná, rast	< pridaná hodnota na pracovníka
NWC/T	primeraná, stabilita	
EVA	maximalizácia	< 0

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finančné řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 str. ISBN 978-80-247-2424-9. (str. 181).

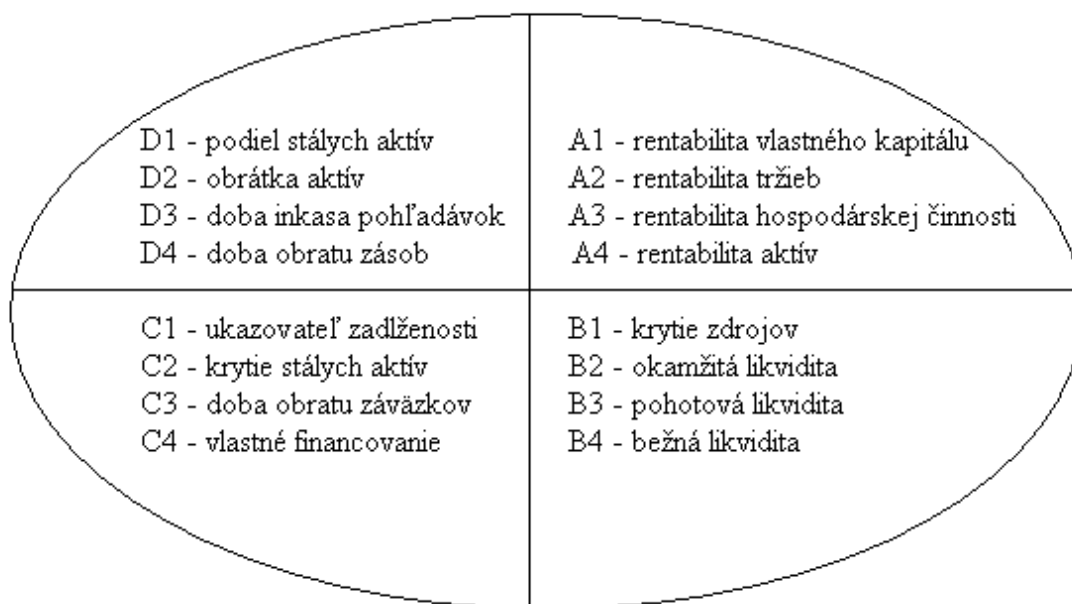
Základom spider grafu je jedna sústredená kružnica, ktorá znázorňuje hodnoty odvetvia a to 100%. Ďalší graf porovnávaného podniku je rozdelený do 4 kvadrantov podľa pomerových ukazovateľov: ukazovatele rentability, likvidity, zadlženosti a aktivity. V každom kvadrante sú 4 lúče, ktoré vybiehajú zo stredu grafu. Na tieto lúče sa potom nanášajú hodnoty ukazovateľov analyzovaného podniku prepočítané na

percentá. Jednotlivé susedné lúče sa po nanesení hodnôt spoja, čo potom tvorí konečný spider graf.

Zvyčajne už na prvý pohľad je zrejmá situácia hodnoteného podniku. Ak špice hodnôt presahujú priemerné hodnoty, ide o podnik nadpriemerný a ak sú špice hodnôt umiestnené blízko stredu, ide o podnik podpriemerný. (Synek, 2007)

Pomerové ukazovatele, ktoré sa používajú v spider analýze a sú zakreslené do 4 kvadrantov sú znázornené na nasledujúcom obrázku.

**Obr.1 Pomerové ukazovatele spider grafu**



Zdroj: SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza.1. vyd. Praha: Oeconomica, 2003. 79 str. ISBN 80-245-0603-3. (str.32).*



### 3. Aplikačná časť

V tejto časti bude stručne popísaná charakteristika podniku a pomocou pomerovej analýzy s využitím ukazovateľov aktivity, likvidity, zadlženosti a rentability bude prevedená finančná analýza spoločnosti. Na základe tohto zhodnotenia bude zhotovený spider graf, aby bola názorne ukázaná finančná situácia podniku v porovnaní so spracovateľským odvetvím.

#### 3.1. Základné údaje o spoločnosti

Obr. 2 Logo typ spoločnosti



Obchodné meno:	VÍTKOVICE MECHANIKA
Právna forma:	spoločnosť s ručením obmedzeným (s.r.o.)
Sídlo:	Ruská 2929/101A, 706 02 Ostrava - Vítkovice
IČ:	25871587
Dátum vzniku	1. január 2001
Vlastnícka štruktúra:	Vítkovice, a.s. – 100%
Základný kapitál:	67 000 000 Kč

Organizačná schéma spoločnosti je uvedená v prílohe č. 1.

Spoločnosť VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. je súčasťou VÍTKOVICE HOLDING a.s..

Spoločnosť samostatne pôsobí na trhu v týchto oboroch:

- Hutníctvo
- Strojárstvo
- Energetika
- Drevársko-papierenský priemysel
- Podnikateľská sféra
- Ekológia

a poskytuje uvedené činnosti zapísané v obchodnom registri:

- výroba a hutné spracovanie železných a neželezných kovov a ich zliatin
- výroba kovových konštrukcií, kotlov, telies a kontajnerov
- povrchové úpravy a zvarovanie kovov
- výroba strojov a zariadení pre všeobecné účely, priemyslové pece
- výroba strojov a zariadení pre určité hospodárske odvetvia
- činnosť technických poradcov v oblasti strojárstva, hutníctva a energetiky a spracovanie technickej dokumentácie
- testovanie, meranie a analýzy – meranie hydraulických prvkov a testovanie termočlánkov

### **3.2. Charakteristika a história spoločnosti**

VÍTKOVICE mechanika s.r.o. vznikla k 1. 1. 2001 pod názvom VÍTKOVICE – ÚDRŽBA, s.r.o. a ako dcérska spoločnosť VÍTKOVICE, a.s. Bola založená jediným spoločníkom Vítkovice, a.s. s vkladom 67 000 tis. Kč.

V roku 2002 pristúpila spoločnosť k personálne organizačným zmenám. Uvedené zmeny viedli k zníženiu počtu zamestnancov a k zjednodušeniu organizačnej štruktúry spoločnosti.

V náväznosti na rozšírenie strojárenskej výroby došlo k 20. 7. 2005 k zmene názvu a presťahovaniu sídla spoločnosti z VÍTKOVICE – Údržba, spol. s.r.o., Pohraniční 52/23 na VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o., Ruská 2929/101A.

VÍTKOVICE MECHANIKA, s.r.o. udržiava so všetkými organizačnými jednotkami vo Vítkoviciach a.s. najužšiu spoluprácu. Preto dokáže pre externého i interného zákazníka zaistiť akúkoľvek službu či výrobok v rámci výrobného programu

Vítkovice a.s. Otvorene so zákazníkom konzultuje všetky otázky a hľadá riešenia k obojstrannej spokojnosti.

Zaisťuje kompletný servis BO, SO, GO, investičné akcie a ich koordináciu. Pravdaže ukončenie každej akcie je dokumentované protokolom a dohodnutou zárukou.

V súčasnosti sa spoločnosť, tak ako iné podniky musí vysporiadať s ekonomickou krízou vo svete. Vplyvom tejto ekonomickej krízy obmedzením výroby a tým i dopytu po službách spoločnosti, VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. predpokladá do budúcnosti znižovanie tržieb, následne zníženie rentability a zníženie výsledku hospodárenia pred zdanením. Taktiež sa spoločnosť dostáva do platobnej neschopnosti a tým i k predlžovaniu doby splácania či už vlastných záväzkov, ale i pohľadávok odberateľmi.

### **3.2.1. Vízia spoločnosti**

„Stať sa neprehliadnuteľnou strojárskou, servisnou a montážnou spoločnosťou“, pri zachovaní základných hodnôt spoločnosti, ktorými sú:

- Znalosť prostredia s rozhodujúcim objemom tržieb
- Flexibilita
- Rozsiahle profesijné zastúpenie a výrobné možnosti
- Tradícia.

### **3.2.2. Ľudské zdroje**

V dôsledku hospodárskej krízy partneri rušia kontrakty, neotvárajú sa akreditívy, čím spoločnosť musela podstúpiť určité opatrenia a to hlavne personálne, kedy zamestnanci sú nútení vybrať si starú dovolenku, ďalej dva týždne novej dovolenky a následne dôjde i k čiastočnej náhrade mzdy. Vedenie spoločnosti musí taktiež zhodnotiť obchodný vývoj spoločnosti, z tohto dôvodu postupne dochádza k redukcii pracovníkov, najskôr to budú pracovníci z personálnych agentúr a až nakoniec kmeňoví zamestnanci.

V súčasnosti spoločnosť zamestnáva približne 850 zamestnancov a do budúcnosti plánuje tento stav postupne znižovať z vyššie uvedených dôvodov.

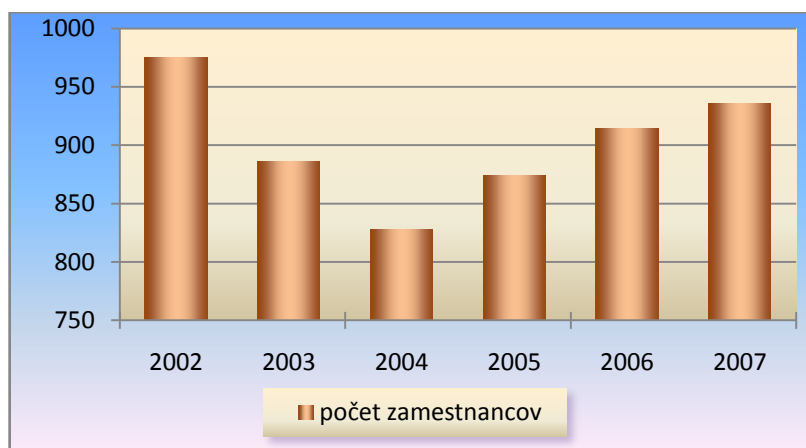
Vývoj počtu zamestnancov v rokoch 2002 – 2007 zaznamenáva nasledujúca tabuľka a graf:

**Tab 3.1 Priemerný stav zamestnancov**

Rok	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Počet zamestnancov	975	886	828	874	914	936

*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

**Graf č. 1 Vývoj počtu zamestnancov**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Vývoj počtu zamestnancov v roku 2003 klesol, čo bolo zapríčinené realizáciou organizačných zmien. Najnižší počet zamestnancov bol v roku 2004, následný rast zapríčinilo najmä rozšírenie strojárenskej výroby, nielen voči externým zákazníkom a zavádzanie nových technológií v oblasti údržbárskych služieb a predaji strojárenských výrobkov.

### **3.3. Finančná analýza spoločnosti**

V tejto časti je prevedená finančná analýza vybranej spoločnosti. Je prevedená horizontálna a vertikálna analýza finančných výkazov, následne sú vypočítané a interpretované pomerové ukazovatele a nakoniec tieto ukazovatele sú porovnávané s odvetvím pomocou spider analýzy.

#### **3.3.1. Horizontálna analýza**

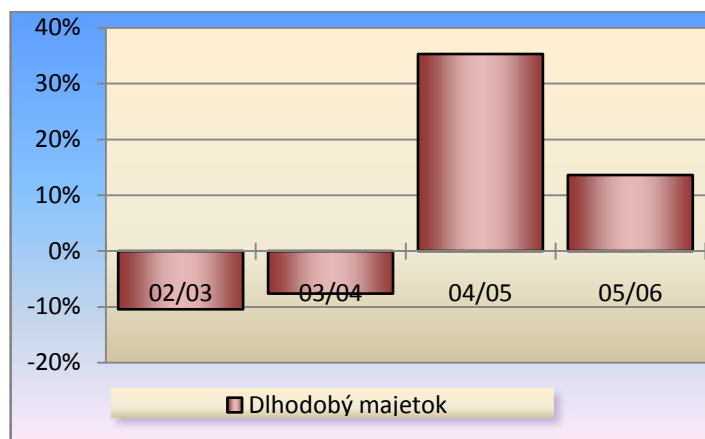
Prevádza sa, aby sa posúdili zmeny položiek v súvahe a vo výkaze ziskov a strát v čase. Porovnávajú sa položky po riadkoch, horizontálne, z čoho je odvodený i názov – horizontálna analýza. Je dôležité neinterpretovať zmeny po riadkoch, ale v súvislosti na iné položky, pretože zmeny rôznych položiek navzájom súvisia. Z toho dôvodu treba zmeny určovať veľmi obozretne a komplexne. Teda som brala do úvahy

zmenu absolútnu, ale i relatívnu. Zmeny som vypočítala medzi dvoma susednými rokmi, pričom predchádzajúci rok som brala ako vychádzajúci.

Prevedená horizontálna analýza súvahy je priložená v prílohe č.2. a výkazu ziskov a strát v prílohe č.3.

### Horizontálna analýza súvahy

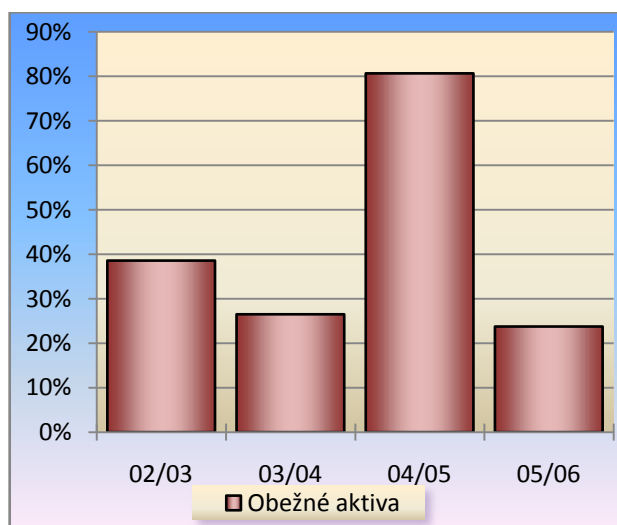
**Graf č. 2 Vývoj dlhodobého majetku**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Z grafu je zrejmé, že v priebehu sledovaného obdobia došlo k výraznej zmene dlhodobého majetku. V roku 2003 a 2004 došlo k zníženiu dlhodobého majetku. Tento pokles bol spôsobený spotrebou drobného dlhodobého majetku. V rokoch 2005 a 2006 naopak nastal rast dlhodobého majetku. V roku 2005 došlo k premiestneniu pracoviska a obstaraniu strojov a zariadení v hodnote 2780 000 Kč. V roku 2006 spoločnosť zakúpila DHM, obrábacie stroje a taktiež software Solod CAM 3D Plus.

**Graf č. 3 Vývoj obežného majetku**

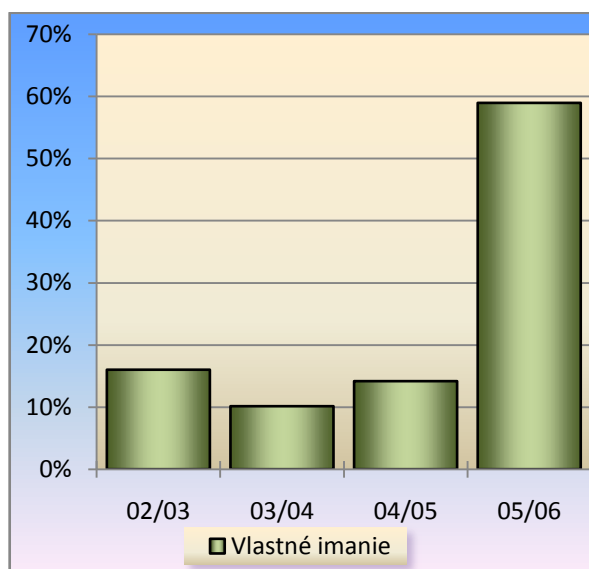


*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Obežné aktíva v sledovanom období rástli a v roku 2005 došlo vysokému rastu obežných aktív. Spoločnosť pre efektívne pracovanie a vykonávanie oprav potrebuje dostatok materiálu, preto dochádza každým rokom k rastu obežných aktív. Tento rast je spôsobený rastom rozpracovanej výroby v sledovanom období okrem roku 2006, kedy oproti roku 2005 klesli, a to v dôsledku ukončenia oprav technologických celkov vo VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY a.s.. Vysoký nárast obežných aktív v roku 2005 oproti roku 2004 zapríčinilo odkúpenie zásob materiálu a náhradných dielov od VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY a.s.

Taktiež vplyv na vývoj obežného majetku majú i krátkodobé pohľadávky, ktoré každým rokom stúpajú. Krátkodobé pohľadávky vznikajú hlavne poskytnutím záloh na kooperáciu a materiál vo výrobe náhradných dielov.

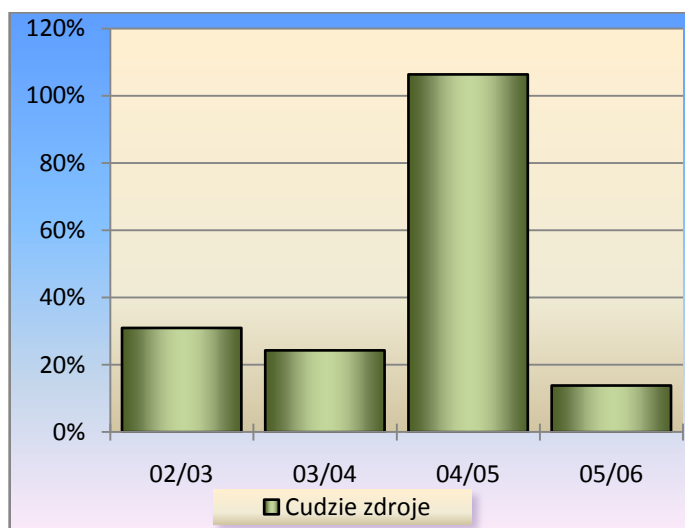
**Graf č. 4 Vývoj vlastného imania**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Vlastné imanie v jednotlivých rokoch stúpalo. V roku 2003 došlo k zmene základného imania z 52 000 000 Kč na 67 000 000 Kč, rezervný fond sa nezmenil, neuhradená stráta minulých rokov bola zvýšená o hodnotu 3659 000 Kč, čo predstavuje stratu z roku 2002. V nasledujúcich rokoch hodnota základného imania sa nemení, rezervný fond sa od roku 2005 zvyšuje a stráta minulých rokov sa od roku 2004 konečne znižuje, čo je výsledkom zvýšeného postavenia spoločnosti na trhu. V roku 2006 došlo k výraznej zmene základného imania, čo zapríčinilo zníženie odloženej dane vo výške 89 000 Kč, keďže zas došlo k zníženiu sadzby dane.

**Graf č. 5 Vývoj cudzích zdrojov**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Cudzíe zdroje rástli v sledovanom období. K vysokému nárastu došlo v roku 2005, kedy spoločnosti vznikli záväzky z obchodných vzťahov vo výške 22 478 000 Kč a došlo i k zvýšeniu krátkodobých záväzkov z obchodných vzťahov o 109 921 000 Kč. Ďalej spoločnosť od roku 2004 začala vytvárať rezervy na očakávané budúce výdaje vyplývajúce z predchádzajúcej prevádzkovej činnosti, na opravy DHM.

### **Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát**

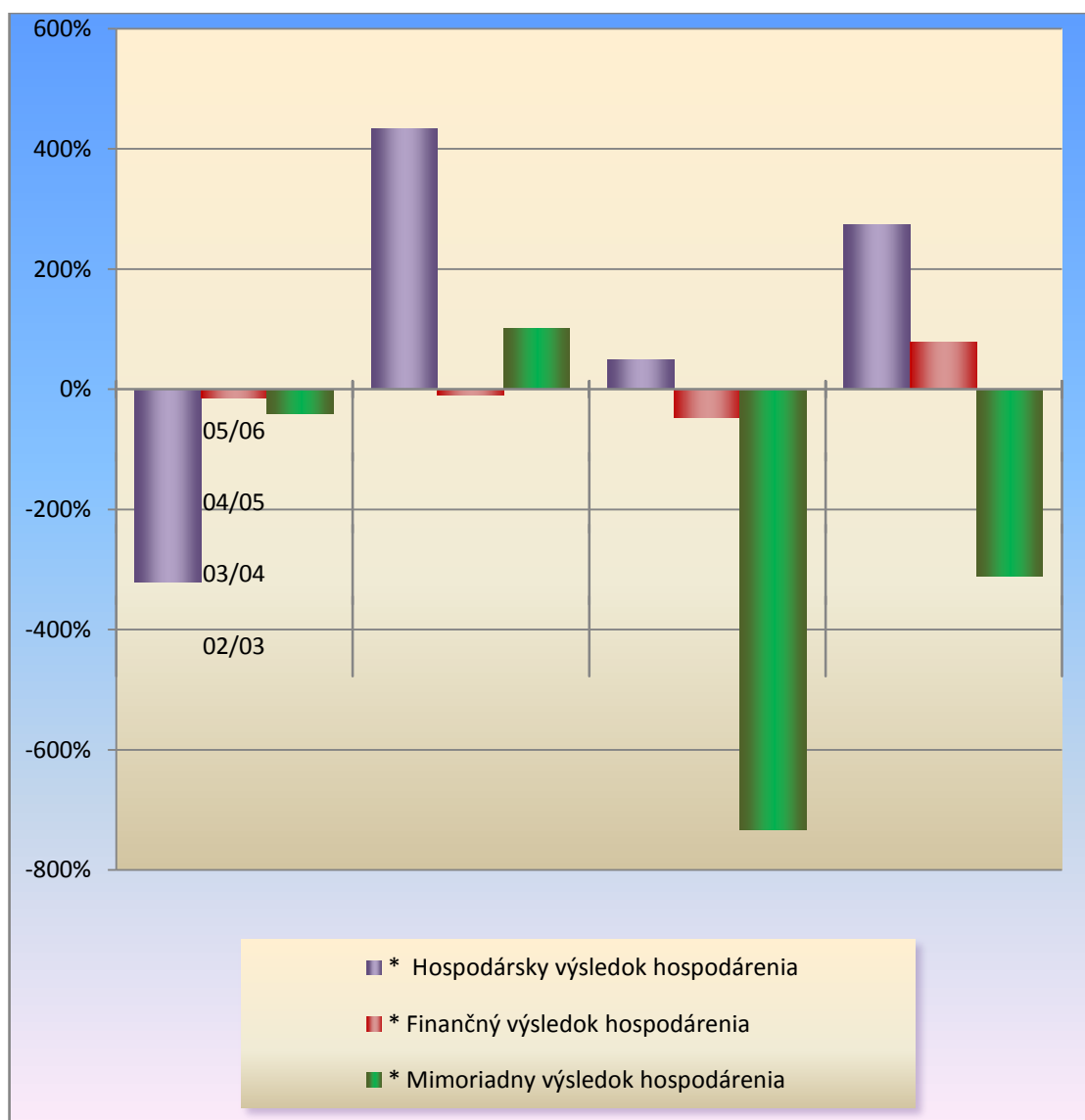
Tu som zamerala svoju pozornosť na kategórie VH, tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb a výkonovú spotrebu.

Hospodársky výsledok hospodárenia prudko klesol v roku 2003, čo bolo zapríčinené hlavne spotrebou dlhodobého majetku, poklesom výroby. V nasledujúcom roku prudko stúpol z dôvodu zvýšenia tržieb a výnosov z predaja technologického odpadu a tieto rasty nasledovali i v ďalších obdobiach a taktiež ovplyvňovali hospodársky VH v nasledujúcich rokoch.

Finančný výsledok hospodárenia klesal až na rok 2006, kedy stúpol. V jednotlivých rokoch bola stráta spôsobená zaplatením zákonného poistenia zodpovednosti organizácie za škodu pri pracovnom úraze alebo choroby z povolania a bankovými výdajmi, v roku 2006 sa naopak zvýšili výnosy na úrokoch z termínovaných vkladov, kurzové zisky a dokonca spoločnosť získala bonus za skrátenie opravy od spoločnosti Vítkovice Heavy Machinery a.s.,

Mimoriadny výsledok hospodárenia klesal v sledovanom období, okrem roku 2004 kedy stúpol o 101%. Pokles v roku 2003 zapríčinili náklady na odstupné, úhrady rekvalifikačných kurzov. Nárast v roku 2004 ovplyvnili mimoriadny výnosy, príjmy od zamestnancov, príplatok za stravné lístky. Mimoriadne náklady tvorili len penále vo výške 8000Kč a odškodnenie za úraz vo výške 3000 Kč. Mimoriadny výsledok hospodárenia v roku 2006 ovplyvnili vysoké mimoriadne náklady, ktoré tvorili mimosúdne vyrovnanie – odškodnenie za pracovný úraz, odcudzenie majetku.

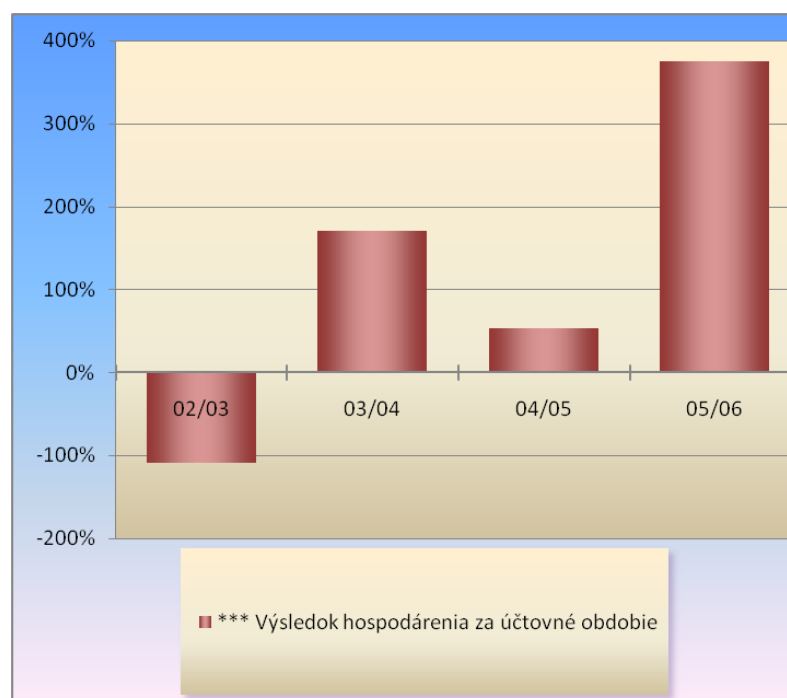
**Graf č. 6 Vývoj zložiek VH**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*



**Graf č. 7 Vývoj výsledku hospodárenia za účtovné obdobie**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Vplyv na vývoj majú jednotlivé zložky VH, ktoré sú popísané vyššie. Výsledok hospodárenia v prvom roku poklesol, čo zapríčinilo krátke pôsobenie spoločnosti na trhu, keďže spoločnosť vznikla iba v roku 2001. Postupne sa VH zvyšoval. Prudký nárast vznikol v roku 2006, čo zapríčinila hlavne zvýšená výroba, teda zvýšenie hospodárskeho výsledku hospodárenia, finančného VH a pomerne nízky pokles mimoriadneho VH.

**Graf č. 8 Vývoj výroby a výrobnej spotreby**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Porovnávanie výroby a výrobnej spotreby je zaujímavé preto, pretože tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb by mali zaistiť najpodstatnejšiu zložku výnosov a na druhej strane i výrobná spotreba predstavuje najpodstatnejšiu zložku nákladov. Pravdaže u tržieb sa predpokladá trvalý rast a u nákladov znižovanie.

Z grafu je zrejmé, že tržby stúpali v jednotlivých rokoch, okrem roku 2003, kedy klesli, čo je pravdepodobne spôsobené krátkym pôsobením firmy na trhu.

Náklady taktiež stúpali až na rok 2003. V tomto roku tržby poklesli o 6,56% a výrobná spotreba o 0,42%. Môžeme to považovať za negatívny jav, pretože tržby majú vyššiu dynamiku a teda na 1Kč tržieb teda pripadajú vyššie náklady. V nasledujúcich rokoch taktiež dochádza k negatívnemu javu, čiže tržby stúpajú pomalšie ako náklady, výrazne sa to prejavilo v roku 2005, kedy tržby stúpili len o 40,75% a náklady až o 90,07%. Tento vysoký nárast nákladov bol spôsobený hlavne vysokým využitím externých služieb.

V roku 2006 tržby stúpili o 39,45% a náklady o 43,62%, čo možno považovať za priaznivý vývoj a ak sa spoločnosť bude držať tohto vývoja môže dôjsť k priaznivému vývoju nákladov a tržieb, čiže výrobná spotreba bude klesať a tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb bude stúpať.

### 3.3.2. Vertikálna analýza súvahy

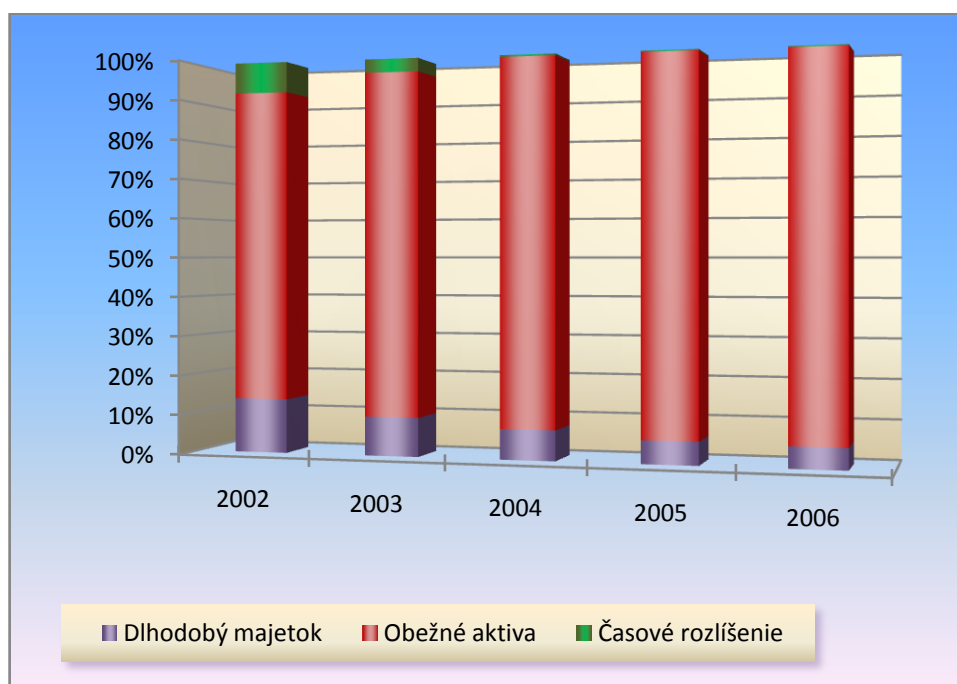
Vertikálnou analýzou súvahy som skúmala štruktúru aktív a pasív v jednotlivých rokoch. Čiastkové položky som určila ako percentuálny podiel na celkovej výške bilančnej sumy. Celková vertikálna analýza súvahy je priložená v prílohe č. 5.

**Tab. 3.2. Štruktúra aktív**

rok	2002	2003	2004	2005	2006
<b>AKTÍVA</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Dlhodobý majetok</b>	13,70%	9,79%	7,57%	5,79%	5,34%
<b>Dlhodobý nehmotný majetok</b>	0,01%	0,00%	0,19%	0,08%	0,12%
<b>Dlhodobý hmotný majetok</b>	13,70%	9,79%	7,38%	5,71%	5,22%
<b>Dlhodobý finančný majetok</b>	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Obežné aktíva</b>	78,55%	86,84%	91,99%	93,91%	94,37%
<b>Zásoby</b>	16,83%	15,51%	12,89%	35,82%	33,95%
<b>Dlhodobé pohľadávky</b>	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Krátkodobé pohľadávky</b>	40,16%	54,96%	58,15%	46,47%	54,97%
<b>Finančný majetok</b>	21,57%	16,37%	20,95%	11,61%	5,37%
<b>Časové rozlíšenie</b>	7,74%	3,37%	0,44%	0,30%	0,28%

*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

**Graf č. 9 Štruktúra aktív**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

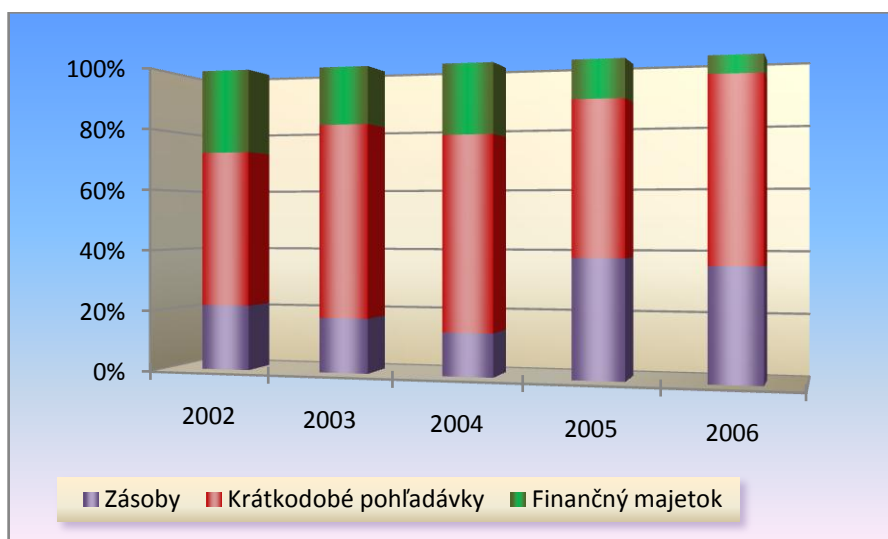
Už z grafu je zrejmé, že najvyšší podiel na aktívach majú obežné aktíva, ktoré tvoria skoro 90% aktív v jednotlivých rokoch, pričom minimum dosahujú v roku 2002 a maximum v roku 2006. Teda ich podiel sa zvyšuje každým rokom.

Dlhodobý majetok na rozdiel od obežných aktív má malú veľkosť. Na porovnanie obežné aktíva sa pohybovali v rozmedzí od 75% až 94% a dlhodobý majetok tvorí iba 13-5% celkových aktív.

Časové rozlíšenie v jednotlivých rokoch klesá zo 7% na 0,2%, čo zapríčinili hlavne náklady budúcich období vynaložené na certifikáciu ISO a príjmy budúcich období z poisťovne.

Dlhodobé pohľadávky a dlhodobý finančný majetok v spoločnosti nie je a z toho je jasné, že sa teda na štruktúre aktív nepodielajú vôbec.

**Graf č. 10 Štruktúra obežného majetku**



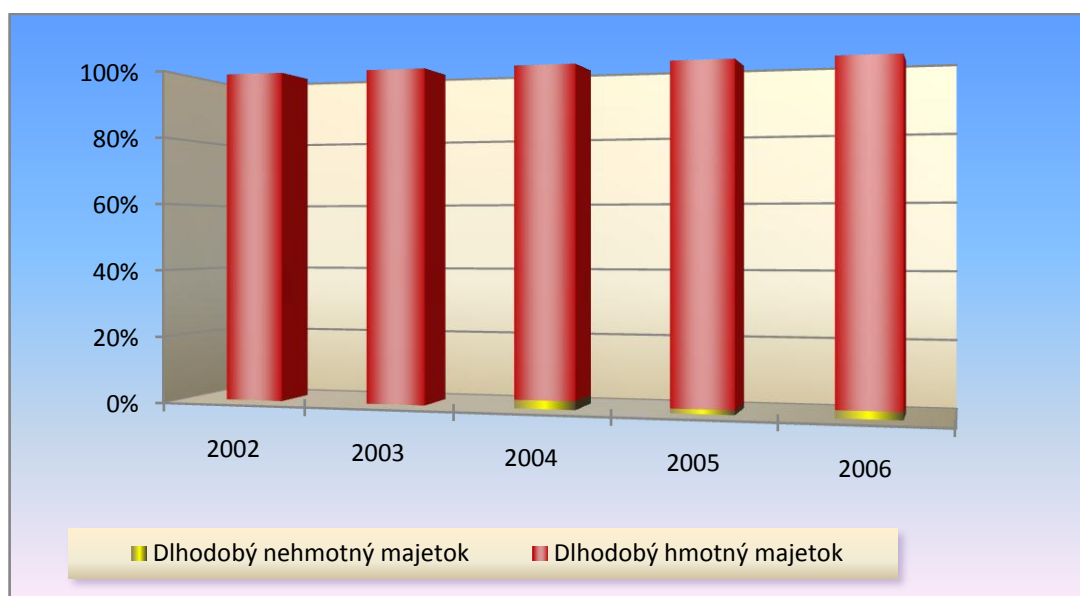
*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Z obežných aktív majú najvyšší podiel na celkových aktívach krátkodobé pohľadávky, sú vlastne najvýznamnejšou položkou aktív a tvoria 40 – 58% z celkových aktív.

Ďalšou významnou položkou sú zásoby, ktoré sú najnižšie v roku 2004 čo je približne 13% a na druhej strane sú najvyššie v roku nasledujúcom a to 36%, čo bolo zapríčinené odkúpením zásob materiálu a náhradných dielov.

Finančný majetok postupne klesá v jednotlivých rokoch od 21% do 5%, ale v roku 2004 došlo k výnimke a oproti predchádzajúcemu roku naopak stúpli.

**Graf č. 11 Štruktúra dlhodobého majetku**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

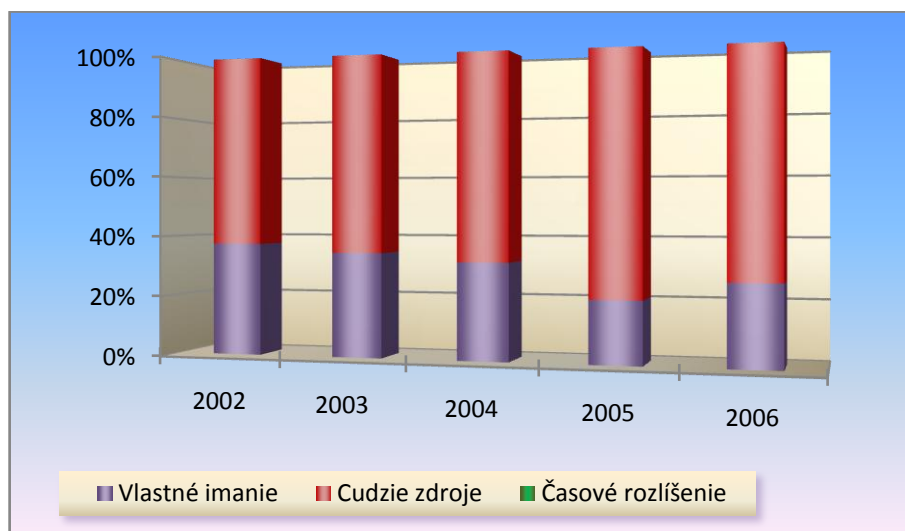
Nepatrný podiel na aktívach má dlhodobý nehmotný majetok, čo je približne 0,1%, čiže dlhodobý hmotný majetok je najvýznamnejšou, podstatnou položkou z dlhodobého majetku. Vplyv na to má štruktúra dlhodobého hmotného majetku, ktorú tvoria pozemky a k nim príslušie budovy.

**Tab. 3.3. Štruktúra pasív**

rok	2002	2003	2004	2005	2006
<b>PASÍVA</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Vlastné imanie</b>	37,37%	34,58%	31,89%	20,57%	26,55%
<b>Základné imanie</b>	42,20%	43,37%	36,32%	20,52%	16,67%
<b>Kapitálové fondy</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rezervné fondy</b>	1,15%	0,92%	0,77%	0,60%	0,59%
<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov</b>	-3,01%	-4,77%	-8,13%	-3,10%	-0,55%
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	-2,97%	-4,94%	2,93%	2,86%	9,84%
<b>Cudzie zdroje</b>	62,60%	65,42%	68,11%	79,43%	73,45%
<b>Rezervy</b>	1,63%	0,21%	1,19%	1,35%	2,10%
<b>Dlhodobé záväzky</b>	2,73%	1,94%	1,33%	7,50%	0,52%
<b>Krátkodobé záväzky</b>	58,24%	63,28%	62,87%	69,20%	59,08%
<b>Bankové úvery a výpomoci</b>	0,00%	0,00%	2,71%	1,38%	11,74%
<b>Časové rozlíšenie</b>	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

**Graf č. 12 Štruktúra pasív**

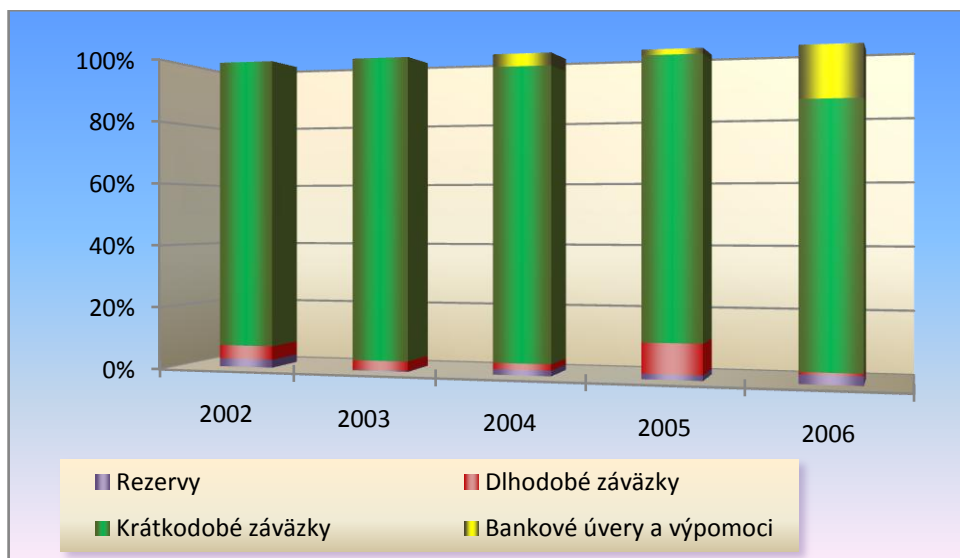


*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

I zo štruktúry pasív je na prvý pohľad zrejmé, že najvyšší podiel na tvorbe pasív majú cudzie zdroje, ich minimum je v roku 2002 a to 62,6% a maximum v roku 2005 s hodnotou 79,43%. Ďalšou významnou zložkou je základná imanie, ktoré tvorí

40–16% pasív. Ostatné položky pasív na štruktúru pasív majú len minimálny vplyv. Časové rozlíšenie vplýva na štruktúru pasív len v roku 2002 a to 0,03% a kapitálové fondy v spoločnosti neexistujú, teda ich podiel je minimálny.

**Graf č. 13 Štruktúra cudzích zdrojov**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

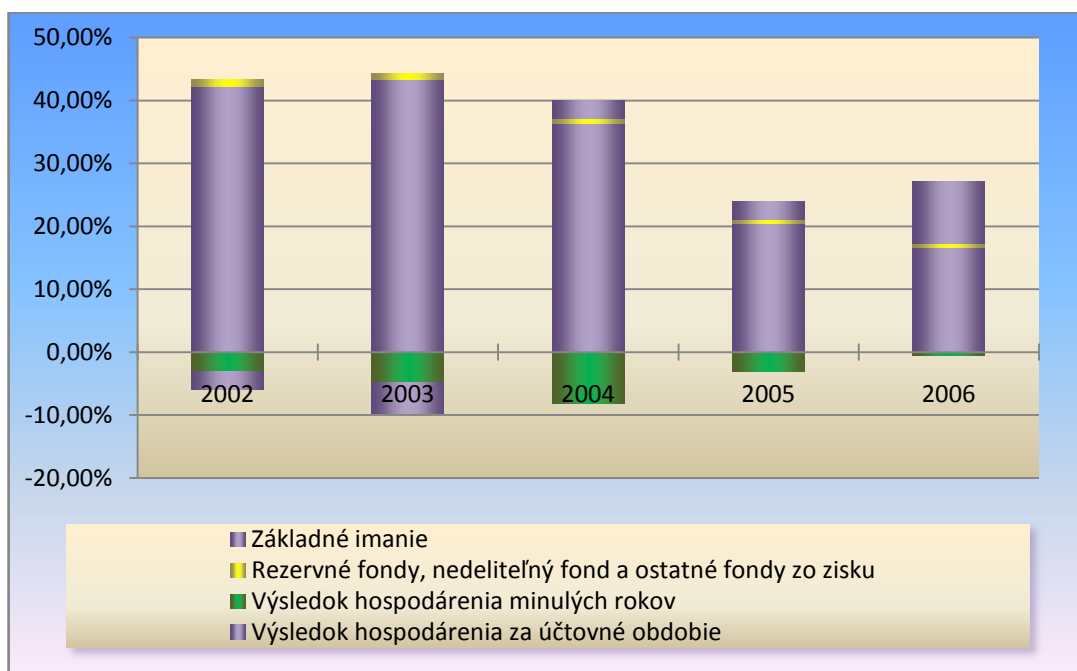
Najvyšší podiel z cudzích zdrojov majú krátkodobé záväzky. Na štruktúre pasív sa podieľajú od 58% do 69% sú teda podstatnou zložkou pasív.

Rezervy tvoria štruktúru pasív od 0,2% až po 2%.

Dlhodobé záväzky majú premenlivý charakter, od roku 2002 po rok 2004 klesajú z úrovne 2,7% na 1,3% a v roku 2005 stúpili na 7,5%, kedy vznikli záväzky z obchodných vzťahov, ktoré boli v ďalšom roku splatené, teda i podiel dlhodobých záväzkov klesol na 0,5%.

Bankové úvery boli v prvých dvoch rokoch nulové, v roku 2004 došlo k prijatiu bankového úveru, čím sa zvýšil podiel úverov na pasívach na 2% a v roku 2006 dosiahol výšku 11,7%.

**Graf č. 14 Štruktúra vlastného imania**



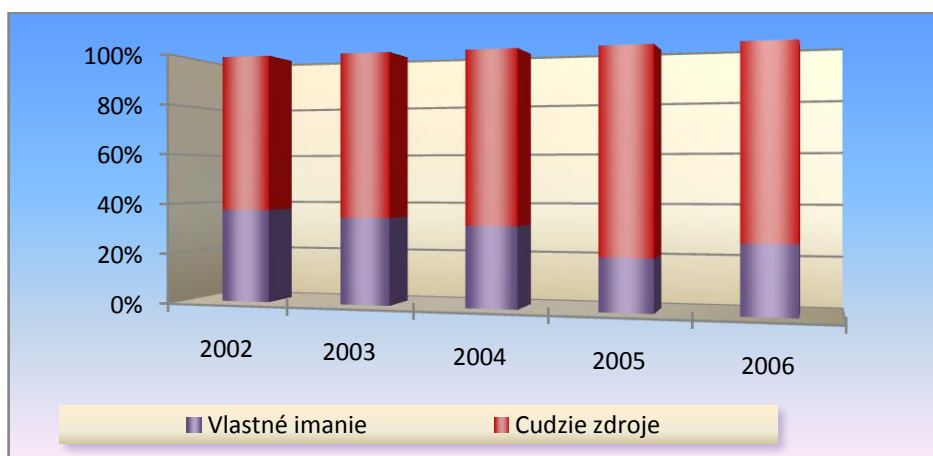
*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Rezervné fondy zo zisku v jednotlivých rokoch klesajú z 1% na 0,6%.

Výsledky hospodárenia minulých rokov a za účtovné obdobie znižujú pasíva. VH minulých rokov je po celú dobu záporný, pričom najnižší, čiže najviac znižuje stav pasív, je v roku 2004 a to -8%. VH za účtovné obdobie je záporné len v prvých dvoch rokoch, kedy strata sa zvyšuje z 2% na 4%, ale v nasledujúcich rokoch sa znižuje a v poslednom roku VH tvorí pasíva 10%.

Zo štruktúry pasív možno určiť financovanie podnikateľských aktivít spoločnosti:

**Graf č. 15 Podiel vlastných a cudzích zdrojov**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Spoločnosť na financovanie svojich aktivít používa hlavne cudzie zdroje. Maximum dosiahli v roku 2005, kedy dosiahli podiel až 79,4%. Tento nárast bol spôsobený hlavne rastom krátkodobých a dlhodobých záväzkov.

Vlastné imanie je druhou najvýznamnejšou položkou pasív. Ich maximum je v roku 2002, kedy dosiahli podiel 37,4%. Táto hodnota bola spôsobená stratou spoločnosti.

Zlaté pravidlo vyrovňovania rizika hovorí, že vlastné zdroje by mali prevyšovať alebo minimálne sa rovnať cudzím zdrojom, čo v tomto prípade nie je dodržané, pretože pomer cudzích a vlastných zdrojov je približne 70:30, čo znamená, že riziko veriteľov je vyššie ako riziko vlastníkov.

### **3.3.3. Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát**

Pri vertikálnej analýze výkazu ziskov a strát som si ako základňu pre výpočet podielu jednotlivých položiek na tržbách zvolila súčet celkových tržieb.

Vertikálna analýza je priložená v prílohe č. 6.

Celkové tržby počas jednotlivých období stúpali až na rok 2003, kedy mierne poklesli. Ich maximum bolo v roku 2006 vo výške 1 153 108 000Kč.

Na celkových tržbách sa v jednotlivých rokoch najviac podieľa výroba vo výške 98,46% až 99,54% v roku 2002. Ostatné tržby sa podieľajú na celkových tržbách vo výške menej ako 0,1%, čo možno považovať za nepodstatný vplyv.

Pri rozbere štruktúry nákladov je viditeľná prevaha výrobných spotreby, ktorá v priebehu období stúpa z 44,42% na 66,65%, a osobných nákladov, ktoré naopak postupne klesajú z 54,58% na 27,08%. Dôvodom poklesu osobných nákladov je pokles mzdových nákladov a dôvodom nárastu výrobných spotreby je postupné zvyšovanie využívania služieb.

Čo sa týka odpisov, tie sa držia približne na rovnakej úrovni a to 0,4%.

Mimoriadny výsledok hospodárenia sa v sledovanom období pohybuje v záporných číslach až na rok 2004, kedy je kladný, čo je zapríčinené vysokým poklesom mimoriadnych nákladov.

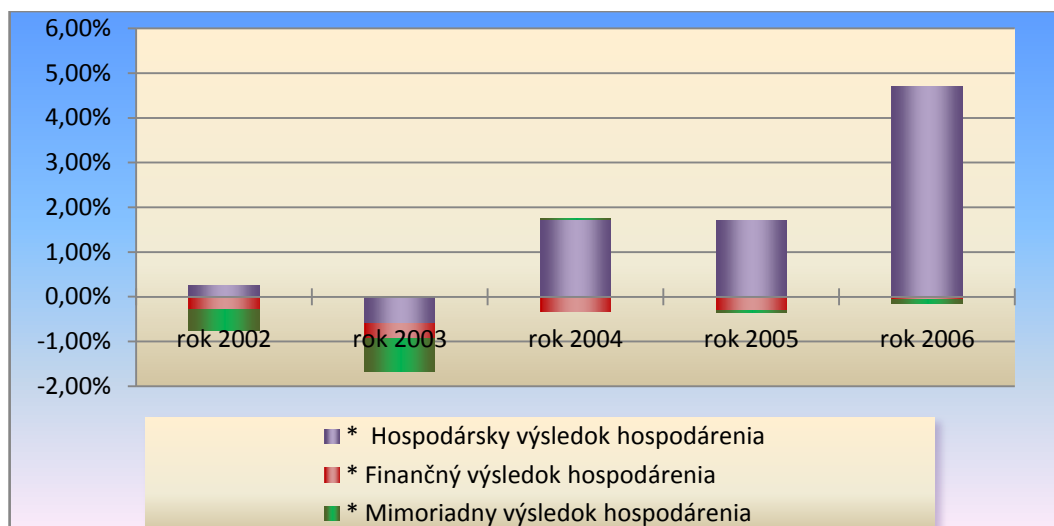
Finančný výsledok hospodárenia je po celú dobu záporný, má prevažne stabilný charakter, pohybuje sa okolo hodnoty – 0,3, ale výrazné je zvýšenie podielu v roku 2006, čo je dôsledkom výrazného zvýšenia finančných výnosov.

Hospodársky výsledok hospodárenia má kolísavú tendenciu, z roku 2002 na rok 2003 výrazne klesol, v rokoch 2004 a 2005 má stabilnejší charakter vo výške



približne 1,7% a v roku 2006 stúpol podiel na výšku 4,7%, čo je výsledkom zvýšenej výroby a znížených osobných nákladov.

**Graf č. 16 Proporcia VH**



Zdroj: Vlastné vypracovanie

### 3.3.4. Analýza pomerových ukazovateľov

#### Ukazovatele rentability

Na to, aby som mohla určiť jednotlivé ukazovatele rentability, určila som si položky potrebné k výpočtu:

**Tab. 3. 4. Položky rentability**

Položky (tis. Kč)	2002	2003	2004	2005	2006
EAT (tis. Kč.)	-3659	-7630	5414	8332	39575
EBIT (tis. Kč)	-2585	-8049	8016	12202	53436
A	123226	154468	184465	326449	401996
Vlastné imanie	46049	53419	58833	67166	106742
Tržby (tis. Kč)	512665	484205	563117	846547	1153108
DZ	3366	2992	2450	24480	2090
Nákladové úroky	0	0	25	669	1081
Náklady	515250	492344	555126	835014	1100753
Záväzky dlhodobé	3366	2992	2450	24480	2090

Zdroj: Vlastné vypracovanie

Jednotlivé ukazovatele som určila podľa vzorcov 5, 6, 7, 8, a 9 a ich presný výpočet je uvedený v prílohe č. 7.

**Tab. 3. 5. Ukazovatele rentability**

<b>ukazovatele rentability</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>ROA</b>	-0,021	-0,052	0,043	0,037	0,133
<b>ROE</b>	-0,079	-0,143	0,092	0,124	0,371
<b>ROS</b>	-0,005	-0,017	0,014	0,014	0,046
<b>ROCE</b>	-0,074	-0,135	0,089	0,096	0,371
<b>ROC</b>	1,005	1,017	0,986	0,986	0,955

*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Z tabuľky možno pozorovať, že prvé dva roky sú ukazovatele záporné, čo je dôsledkom toho, že spoločnosť VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. bola v prvých dvoch rokoch strátová. Firma má veľmi nízku rentabilitu.

Pozitívne je, že všetky absolútne hodnoty ROE sú vyššie ako absolútne hodnoty ukazovateľov ROA. Dokazuje to efektívne využitie cudzích zdrojov.

Ukazovateľ ROA má v sledovanom období kolísavý charakter, raz klesá, raz stúpa. Tento vývoj je zapríčinený rastom aktív v sledovanom období a rastom výsledku hospodárenia pred zdanením, z čoho možno usúdiť, že EBIT stúpa rýchlejšie ako tržby.

Ukazovateľ ROE má v sledovanom období rastúcu tendenciu, okrem roku 2003, kde je jeho minimum (-0,14) a pre vlastníkov kapitálu to nie je priaznivé, a jeho najvyššie hodnota je v roku 2006 (0,37), čo je priaznivý vývoj a možno teda predpokladať, že ROE bude mať pozitívny vývoj v budúcnosti. Dôvodom rastu ukazovateľa je rast výsledku hospodárenia pred zdanením a rast tržieb. Príčinou poklesu v roku 2003 je pokles tržieb a EATu, pričom pokles EATu bol rapídnejší.

Ukazovateľ ROS stúpa v jednotlivých rokoch, výnimkou je rok 2003, kedy klesol na minimálnu úroveň (-0,017), čo zapríčinil pokles tržieb a EBITu, to značí, že zisk klesal rýchlejšie ako tržby. V roku 2006 dosahuje maximum 0,04, čo znamená, že firma z 1 Kč tržieb získa 40 halierov, teda by firma mala dbať na znižovanie nákladov.

Ukazovateľ ROCE znova stúpa v sledovanom období, okrem roku 2003. Pokles je spôsobený veľkým skokom zisku zvoleného ako EAT.

Ukazovateľ ROC by mal klesať, čo podnik splňuje až na rok 2003. V roku 2003 dosahuje maximum 1,017, čo znamená že na 1 Kč tržieb je vynaložená 1,017 Kč nákladov, čo je nežiaduce. V nasledujúcich rokoch ukazovateľ dosahuje hodnoty okolo 0,97, čo znamená, že na 1 Kč tržieb je vynaložených 97 halierov nákladov.

Keďže je žiaduce, aby ukazovatele rentability rástli, možno povedať, že spoločnosť VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. hospodári úspešne a bude určite

zaujímavé, aký bude jej ďalší vývoj, i keď rentabilita tržieb je dosť nízka a firma by sa mala zamerať na znižovanie nákladov.

Grafické znázornenie ukazovateľov je uvedené v prílohe č. 8 pod názvom „Grafické znázornenie ukazovateľov rentability“.

### Ukazovatele aktivity

Pre výpočet som použila tieto položky vybrané zo súvahy:

**Tab. 3. 6. Položky aktivity**

Položky (tis. Kč)	2002	2003	2004	2005	2006
<b>A</b>	123226	154468	184465	326449	401996
<b>Tržby</b>	512665	484205	563117	846547	1153108
<b>Zásoby</b>	20736	23962	23783	116941	136477
<b>Pohľadávky</b>	49484	84888	107260	151713	220984
<b>Závazky krátkodobé</b>	71763	97740	115982	225903	237514
<b>Závazky dlhodobé</b>	3366	2992	2450	24480	2090
<b>Vlastné imanie</b>	46049	53419	58833	67166	106742
<b>Stále aktíva</b>	16887	15125	13972	18905	21480

*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Ukazovatele som vypočítala podľa vzorcov definovaných v teoreticko-metodologickej časti (12-16) a presný výpočet je uvedený v prílohe č. 9.

**Tab. 3. 7. Ukazovatele aktivity**

Aktivita	2002	2003	2004	2005	2006
<b>obrat aktív (x)</b>	4,160	3,135	3,053	2,593	2,868
<b>doba obratu zásob (dní)</b>	14,561	17,815	15,204	49,730	42,608
<b>obrat zásob (x)</b>	24,723	20,207	23,677	7,239	8,449
<b>doba splatnosti pohľadávok (dní)</b>	34,748	63,113	68,571	64,517	68,991
<b>doba splatnosti krátkodobých závazkov (dní)</b>	50,393	72,668	74,147	96,067	74,152

*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Aktivita by mala ukázať, aký je vzťah tržieb k skúmaným položkám súvahy.

Základným ukazovateľom je obrat aktív. Obrat aktív by mal byť čo najvyšší a minimálne rovný jednej, čo je v prípade skúmaného podniku splnené, dokonca v prvom sledovanom roku je hodnota 4,16, ale obrat v nasledujúcich rokoch klesá a v poslednom roku znovu stúpa. Tento jav je zapríčinený rýchlejšim rastom (v roku 2003 poklesom) tržieb. Keďže obrat aktív znovu stúpa v roku 2006, môžeme tento rast považovať za pozitívny vývoj spoločnosti.

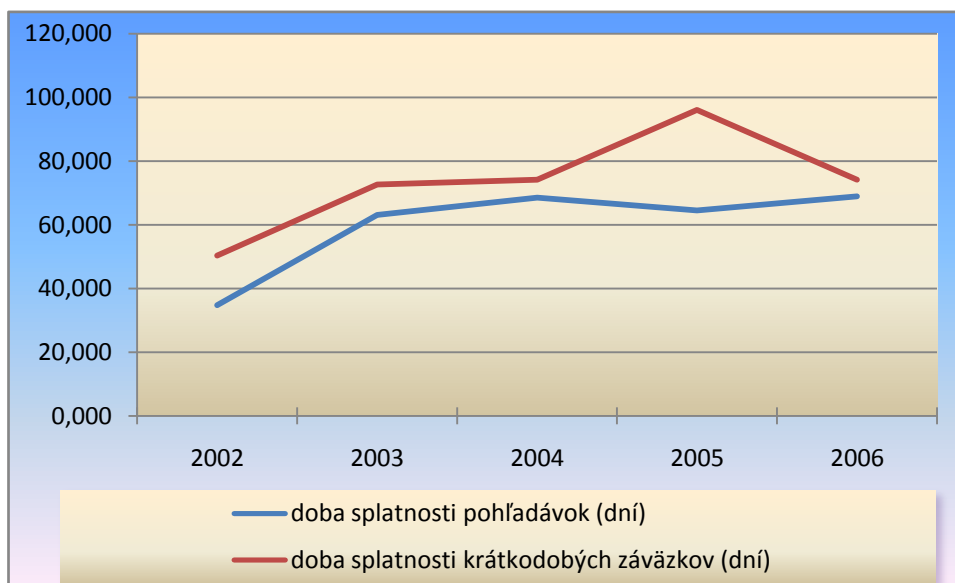
Doba obratu zásob ma kolísavú tendenciu, najskôr klesá potom stúpa. V prvých troch rokoch bola doba obratu zásob v priemere 15 dní, to znamená, že zásoby boli v podniku viazané iba 15 dní za rok. V rokoch 2005 a 2006 sa táto doba predĺžila na priemerne 45dní, čo bolo zapríčinené vysokým nárastom zásob, keďže firma v roku 2005 nakúpila značne vysoký objem materiálu.

Obrat zásob by mal byť čo najvyšší. V prvých troch rokoch sa zásoby spoločnosti premenili na ostatné formy obežného majetku približne 20x, pričom najlepšie hodnota bola v prvom roku (24x). Následne v rokoch 2005 a 2006 táto hodnota poklesla na približne 8x, čo nie je pre podnik priaznivé a teda spoločnosť by sa mala snažiť v budúcnosti znížiť stav zásob, hlavne materiálu.

Doba splatnosti pohľadávok by mala byť čo najnižšia, to znamená aby pohľadávky boli splatené čo najskôr, čo u spoločnosti nie je dodržané, pretože doba splatenia pohľadávok je dosť vysoká v priemere 67 dní. Je to zapríčinené veľkým množstvom pohľadávok z obchodných vzťahov. Teda spoločnosť by v budúcnosti mala znížiť stav pohľadávok, čiže znížiť dobu pôžičky.

Doba splatnosti záväzkov by mala byť stabilná, čo daný podnik splnil okrem rokov 2002 a 2005, kde v roku 2002 je doba nižšia (51dní) a v roku 2005 maximálna 97 dní. Tento výkyv bol spôsobený v roku 2005 vysokým zvýšením záväzkov a a druhej strane v roku 2002 nízkym stavom záväzkov.

**Graf č. 17 Doba splatnosti pohľadávok a záväzkov**



*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

V predchádzajúcom grafe je graficky znázornené, že doba splatnosti pohľadávok je kratšia ako doba splatnosti záväzkov, čo je žiaduce, to znamená, že spoločnosť po splatení pohľadávok spláca svoje záväzky. Problém nastáva v roku 2006, kedy sa doba splácania záväzkov približuje dobe splácania pohľadávok. V budúcnosti môže dôjsť ku komplikáciám pri splácaní záväzkov, ak bude mať doba splatnosti stále rovnaký trend.

Grafické znázornenie ostatných ukazovateľov je uvedené v prílohe č. 10 pod názvom „Grafické znázornenie ukazovateľov aktivity“.

### Ukazovatele zadlženosti

Pre výpočet ukazovateľov zadlženosti som použila vzorce 18-21, vychádzala som z nižšie uvedených položiek a presný výpočet hodnôt ukazovateľov je uvedený v prílohe č. 11 pod názvom „Výpočet ukazovateľov zadlženosti“.

**Tab. 3. 8. Položky zadlženosti**

Položky (tis. Kč)	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Záväzky</b>	75129	100732	118432	250383	239604
<b>A</b>	123226	154468	184465	326449	401996
<b>Vlastné imanie</b>	46049	53419	58833	67166	106742
<b>EBIT (tis. Kč)</b>	-2585	-8049	8016	12202	53436
<b>Nákladové úroky</b>	0	0	25	669	1081
<b>Stále aktíva</b>	16887	15125	13972	18905	21480

*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

**Tab. 3. 9. Ukazovatele zadlženosti**

ukazovatele zadlženosti	2002	2003	2004	2005	2006
<b>celková zadlženosť</b>	60,97%	65,21%	64,20%	76,70%	59,60%
<b>pomer VK</b>	37,37%	34,58%	31,89%	20,57%	26,55%
<b>úrokové krytie (x)</b>			320,64	18,24	49,43
<b>krytie stálych aktív (x)</b>	2,727	3,532	4,211	3,553	4,969

*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Celková zadlženosť podniku bola najvyššia v roku 2005 a to 76,7%. V jednotlivých rokoch zadlženosť podniku rástla, až na rok 2006, kedy klesla na približne 56%. Vo všeobecnosti to nie je pozitívny jav, pretože je žiaduce, aby zadlženosť bola nižšia ako 50%. Z celkovej zadlženosti potom vyplýva i pomer VK, ktorý dopĺňa celkovú zadlženosť.

Ukazovateľ úrokového krytia určuje, či podnik je schopný zaplatiť úroky z cudzieho kapitálu. Z vypočítaných hodnôt je jasné, že podnik je schopný zaplatiť svoje úroky, najvyššiu hodnotu dosiahol v roku 2004 (320x). V prvých dvoch rokoch podnik mal nákladové úroky nulové. Tento ukazovateľ má veľmi kolísavú tendenciu, čo je spôsobené rýchlym rastom nákladových úrokov (zo 16 000kč na 1 081 000kč).

Ukazovateľ krytie stálych aktív v prvých troch stúpa, potom klesne a následne stúpa. Hodnota tohto ukazovateľa stúpa z hodnoty 2,7 na hodnotu cca 5, to znamená že v roku 2006 spoločnosť kryla svoje stále aktíva vlastným imaním až 5x.

Grafické znázornenie úrokového krytia a krytia stálych aktív je uvedené v prílohe č. 12.

### Ukazovatele likvidity

Podľa vzorcov 23, 24, 25 som si určila nasledujúce položky a s ich použitím som potom vypočítala hodnoty jednotlivých ukazovateľov, pričom presný výpočet hodnôt je uvedený v prílohe č. 13.

**Tab. 3. 10. Položky likvidity**

položky (tis. Kč)	2002	2003	2004	2005	2006
krátkodobé záväzky	71763	97740	115982	225903	237514
OA	96796	134134	169684	306564	379375
zásoby	20736	23962	23783	116941	136477
finančný majetok	26576	25284	38641	37910	21578

*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

**Tab. 3. 11. Ukazovatele likvidity**

Likvidita	2002	2003	2004	2005	2006
Bežná likvidita	1,349	1,372	1,463	1,357	1,597
Pohotová likvidita	1,060	1,127	1,258	0,839	1,023
Okamžitá likvidita	0,370	0,259	0,333	0,168	0,091

*Zdroj: Vlastné vypracovanie*

Tieto ukazovatele sú pre podnik dôležité, aby mohol posúdiť nielen on, ale i ostatní pozorovatelia, či je schopný uhradiť svoje záväzky a či má dost' peňažných prostriedkov k dispozícii. Trvalá platobná schopnosť je jednou zo základných podmienok úspešnej existencie podniku.

Doporučené hodnoty pre bežnú likviditu sú 1,8-2,5, (1,5-2,5) (Ručková, 2008), čo spoločnosť nespĺňa, ale v roku 2006 je hodnota 1,59, z čoho možno usúdiť, že v budúcnosti by mohla daný stav dosiahnuť. V sledovanom období je veľmi nízka platobná schopnosť podniku. Tento stav je žiaduci pre potencionálnych investorov, pretože to znamená že nedochádza k neefektívnej viazanosti finančných prostriedkov. Na druhej strane to je nežiaduce pre veriteľov, pretože tým sa znižuje ich potencionálna prémia za riziko (úroková sadzba).

Pohotová likvidita by sa mala pohybovať v rozmedzí 1 až 1,5, čo spoločnosť VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. spĺňa, až na rok 2005, kde je hodnota bežnej likvidity 0,839, čo je spôsobené vysokým podielom materiálu, ktorý sa v tomto ukazovateli odčíta ako zásoby, a ďalej je to spôsobené i zvýšením krátkodobých záväzkov. Teda v roku 2005 podnik by platil, ale len s predaním svojich zásob.

Okamžitá likvidita by mala dosiahnuť hodnoty 0,2 až 0,5, čo spoločnosť spĺňovala v prvých troch rokoch, v nasledujúcich rokoch je hodnota okamžitej likvidity menšia ako 0,2 (0,168 a 0,091) z čoho možno usúdiť, že podnik má problém s platením, má nedostatok voľných peňažných prostriedkov.

Z hľadiska likvidity teda možno odporučiť spoločnosti častejšie sledovanie likvidity, pretože častejším sledovaním možno objektívnejšie posúdiť celkovú likvidnú situáciu, pričom v tomto kratšom časovom okamžiku možno odporučiť zvýšenie likvidity nad minimálny limit.

Prehľadné znázornenie ukazovateľov likvidity je priložené v prílohe č. 14 pod názvom „Grafické znázornenie ukazovateľov likvidity“.

### **3.3.5. Spider analýza**

Spoločnosť VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. porovnávam so spracovateľským priemyslom.

Podľa OKEČ sa spracovateľskou činnosťou sa rozumie „mechanická, fyzikálna alebo chemická premena materiálu, substancií alebo komponentov na nové produkty. Transformované materiály, substancie alebo komponenty sú surovinami, ktoré sú produktom poľnohospodárstva, lesníctva, rybolovu, dolovania alebo ťažby, i produkty iných výrobných činností.“

Aby bolo možné porovnávať podnik, je nutné si určiť jednotlivé ukazovatele používané v spider analýze. Tieto ukazovatele som si našla na štatistickom úrade a ostatné som si dopočítala z tabuľky uvedenej v prílohe č. 11. Niektoré ukazovatele,

ktoré sú zobrazené na obrázku č.1, podľa prof. Ing. Miloslava Synka, CSc., nie je možné určiť z verejných a dostupných informácií, preto som si tieto ukazovatele nahradila:

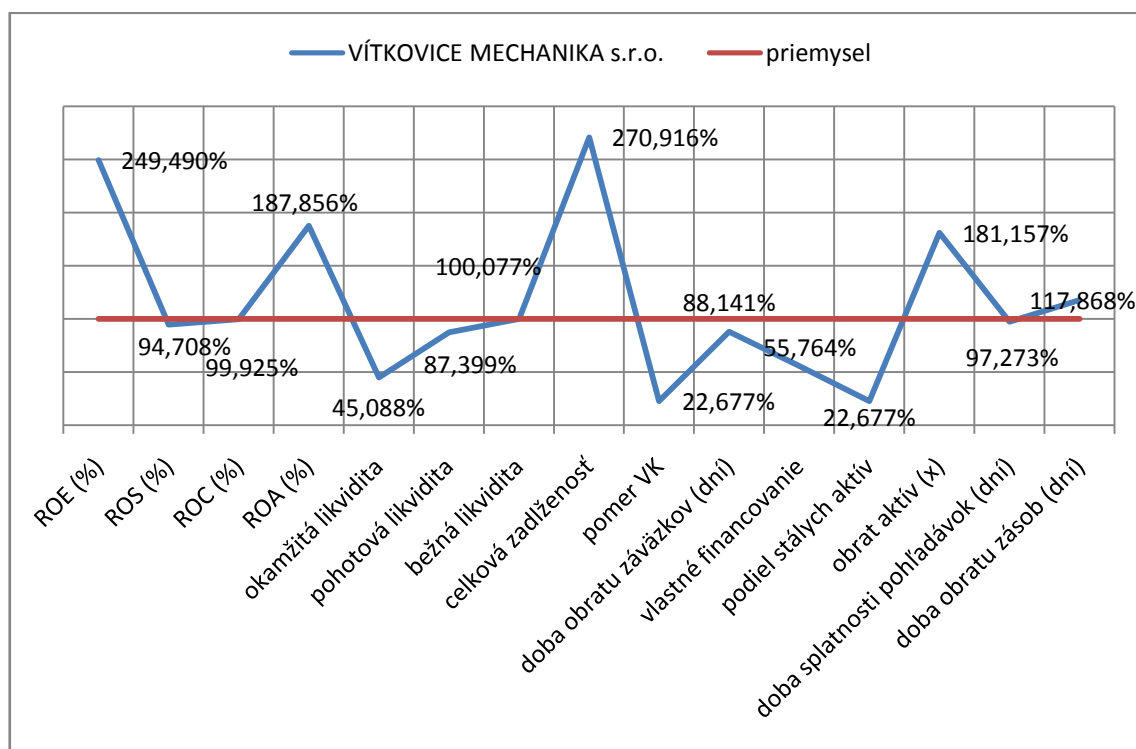
A3 – rentabilita hospodárskej činnosti – rentabilita nákladov

B1 – krytie zdrojov – som zrušila

Vypočítané ukazovatele priemyslu a spoločnosti sú uvedené v prílohe č. 15.

Graficky jednotlivé ukazovatele som znázornila spider grafom. Vybrala som si len rok 2006, pretože to je rok, na základe ktorého možno usúdiť i súčasnosť a budúci vývoj a spoločnosť je už zabehnutá. Bolo by zbytočné znázorňovať prvé roky spoločnosti, keď len vstúpila vtedy na trhu. V roku 2006 možno povedať, že má stabilnú pozíciu na trhu.

**Graf č. 18 Čiarový graf spider analýzy**



*Zdroj: vlastné vypracovanie*

Z grafu možno usúdiť, že silné stránky, nadpriemernosť spoločnosti sa prejavuje hlavne v ROE, ROA, celkovej zadlženosti, pohotovej likvidite a obrate aktív a v neposlednom rade v dobe obratu zásob. Ostatné hodnoty ukazovateľov sú nižšie ako hodnoty ukazovateľov odvetvia, pričom najhorší, teda najslabší článok spoločnosti je podiel stálych aktív a pomer vlastného kapitálu.



Tieto najslabšie ukazovatele sú vlastne navzájom len prevrátené hodnoty, teda možno povedať, že spoločnosť má nízky podiel vlastného kapitálu na stálych aktívach, teda spoločnosť má málo vlastného imania, ktorým financuje dlhodobý majetok.

Z predchádzajúcich zistení vyplýva že spoločnosť má nadpriemernú rentabilitu voči odvetviu, ale na druhej strane spoločnosť je slabá v oblasti financovania aktivít vlastnými zdrojmi, má nedostatok voľných peňažných prostriedkov a veľmi nízku dobu splácania záväzkov.

## 4. Návrhy a odporúčenia

Spoločnosť Vítkovice mechanika s.r.o. v jednotlivých ukazovateľoch dosahuje pozitívny, ale i negatívny vývoj.

Je žiaduce, aby ukazovatele rentability rástli, boli čo najvyššie, čo spoločnosť splňuje. Na základe toho je možné usúdiť, že spoločnosť hospodári úspešne. Taktiež v porovnaní so spracovateľským priemyslom hodnoty ukazateľov sú priaznivé, dokonca ukazovateľ ROE preyšuje hodnotu spracovateľského odvetvia až o 150% ukazovateľ ROA preyšuje o 88%, čiže spoločnosť má výbornú výnosnosť vlastného kapitálu a aktív.

Ukazovatele aktivity majú skôr negatívny vývoj ako pozitívny. Hlavnou príčinou je vývoj doby splatenia pohľadávok a záväzkov. Doba splatenia pohľadávok by mala byť nižšia ako doba splatenia záväzkov, čo spoločnosť v jednotlivých rokoch splňuje, ale do budúcnosti sa tieto doby pomaly približujú, čiže doba splatenia záväzkov sa skracuje a doba splatenia pohľadávok sa predlžuje z čoho je možné usúdiť, že spoločnosť v budúcnosti bude mať problémy so splácaním svojich záväzkov. V porovnaní s odvetvím sú ukazovatele doba obratu zásob a obrat aktív nadpriemerné, doba splatnosti pohľadávok primeraná, ale podiel stálych aktív je podpriemerný. V budúcnosti by sa mala spoločnosť zamerať na zvýšenie vlastného kapitálu, aby stále aktíva boli čo najviac financované vlastným kapitálom a ďalej by sa mala zamerať na riadenie pohľadávok a záväzkov. Teda znižovať dobu splácania pohľadávok a na druhej strane predlžovať dobu splácania záväzkov.

Síce má zadlženosť podniku pozitívny vývoj, v porovnaní s odvetvím sú tieto hodnoty podpriemerné. Najnižší je pomer vlastného kapitálu (23%) a i celková zadlženosť je vysoko nad priemernou hodnotu (270%). Spoločnosti možno odporučiť znižovanie cudzích zdrojov a na druhej strane zvyšovanie vlastných zdrojov, i keď celková zadlženosť sa pomaly približuje hodnote 50% bude zaujímavé sledovať vývoj v ďalšom období.

Z hľadiska likvidity možno odporučiť častejšie sledovanie, pretože tak možno objektívnejšie posúdiť platobnú schopnosť spoločnosti. Z toho dlhodobejšieho hľadiska je možné spoločnosti odporučiť upraviť riadenie zásob a materiálu, tak aby peňažné prostriedky viazané v zásobách prešli čo najskôr do podoby pohľadávok a následne do podoby finančného majetku. Taktiež by spoločnosť mala upraviť i riadenie pohľadávok a to tak aby minimalizovala riziko ich nesplatenia a aby sa po uplynutí doby splatenia

premenili na peňažné prostriedky. V porovnaní s odvetvím je veľmi nízka okamžitá likvidita na základe čoho je možné očakávať v budúcnosti komplikácie pri platobnej schopnosti podniku, ak spoločnosť nezmení spôsob riadenia zásob. Na druhej strane pokles tejto likvidity mal za následok, že rapídne stúpla rentabilita vloženého kapitálu.

## 5. Záver

Cieľom tejto bakalárskej práce bolo posúdiť situáciu daného podniku na trhu a následne porovnať tento podnik s odvetvím pomocou spider analýzy. Ako bolo uvedené v úvode na tento účel bola vybraná spoločnosť VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o..

Situácia daného podniku bola posúdená pomocou finančnej analýzy, ktorá jednoznačne patrí k najdôležitejším nástrojom finančného riadenia. Úspešnosť finančnej analýzy závisí na použitých vstupných informáciách, preto by vstupné informácie mali byť kvalitné a komplexné. Zdrojom informácií boli teda základné účtovné výkazy: súvaha, výkaz ziskov a strát a výkaz cash flow, ktoré sú súčasťou výročných správ z obdobia 2002 až 2006.

Pri realizácii finančnej analýzy treba brať ohľad na to, aby daná analýza bola prehľadná, účelná a hlavne spoľahlivá. Pre potreby tejto bakalárskej práce boli využité horizontálna a vertikálna analýza výkazov a analýza pomerových ukazovateľov. Jednotlivé hodnoty pomerových ukazovateľov boli následne porovnávané s odvetvím pomocou spider analýzy.

Porovnaním spoločnosti so spracovateľským priemyslom pomocou spider analýzy sa zistilo, že spoločnosť VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. je nadpriemerná v oblasti rentability vlastného kapitálu a rentability aktív, následne i v obrate aktív a v celkovej zadlženosti. Na druhej strane spoločnosť je podpriemerná v oblasti pomeru VK a podielu stálych aktív a v okamžitej likvidite. Keďže ukazovatele pomer VK a podiel stálych aktív sú navzájom prevrátené hodnoty, je teda zdôraznená potreba zvýšenia vlastného kapitálu spoločnosti a teda potreba zvýšenia financovania stálych aktív vlastnými zdrojmi. Keďže i okamžitá likvidita je príliš nízka (0,091) v dôsledku zníženia finančného majetku, je vhodné, aby spoločnosť zmenila spôsob riadenia zásob.

Následne by bolo pre spoločnosť vhodné, keby spoločnosť zmenila spôsob splácania pohľadávok a záväzkov. Na základe výsledkov z roku 2006, kedy doba splácania pohľadávok sa približuje dobe splácania záväzkov, mala by spoločnosť predlžovať dobu splácania záväzkov a na druhej strane skracovať dobu splácania vlastných pohľadávok, inak sa spoločnosť dostáva do platobnej neschopnosti pretože najskôr musí spoločnosť splácať svoje záväzky a až potom získa späť svoje pohľadávky.

Záverom by som uviedla, že spoločnosť VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. na základe výsledkov finančnej analýzy dosahuje výborné výsledky v oblasti rentability, na druhej strane mala by spoločnosť upraviť svoju politiku v oblasti doby splácania, v oblasti zadlženosti, kde by sa spoločnosť mala snažiť o zvyšovanie vlastného kapitálu a v neposlednom rade by spoločnosť mala upraviť spôsob riadenia zásob.

## **Zoznam literatúry**

1. GRUNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 str. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažérske finance. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 str. ISBN 80-7179-802-9
3. KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C.H. Beck. 2005. 137 str. ISBN 80-7179-321-3.
4. LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy. 1. Vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 str. ISBN 978-80-251-1994-5.
5. RUČKOVÁ, Petra. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
6. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 str. ISBN 978-80-251-1830-6.
7. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finančné řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 str. ISBN 978-80-247-2424-9.
8. SYNEK, Miloslav. Ekonomická analýza. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2003. 79 str. ISBN 80-245-0603-3.
9. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 452 str. ISBN 978-80-247-1992-4.
10. VALACH, Josef a kol. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 str. ISBN 80-86119-21-1.
11. ZALAI, Karol a kol. Ekonomická analýza podniku. 1. Vyd. Bratislava: Rektorát Ekonomickej univerzity v Bratislave, 1993. 146 str. ISBN 80-225-0455-6.
12. Výročné správy spoločnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. 2001 - 2006
13. <http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/okec>
14. <http://www.finance-management.cz/>
15. <http://www.vitkovice.cz/>
16. <http://www.vitkovice-mechanika.cz/>

## **Zoznam skratiek a symbolov**

A	Aktíva
A pod.	A podobne
BO	Bežné opravy
C	Investovaný kapitál
CZ	Cudzie zdroje
d	Daňová sadzba dane z príjmu
DZ	Dlhodobé záväzky
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk pred zdanením a nákladovými úrokmi
EBITDA	Zisk pred zdanením, nákladovými úrokmi a odpismi
EPS	Zisk na akciu
EVA	Ekonomická pridaná hodnota
GO	Generálne opravy
I	Úrok
Napr.	Napríklad
NOPAT	Hospodársky zisk po zdanení
NWC	Čistý pracovný kapitál
OA	Obežné aktíva
P	Pasíva
P/E	Tržná cena akcie/zisk na akciu
Resp.	Respektíve
ROA	Rentabilita aktív
ROC	Rentabilita nákladov
ROE	Rentabilita vlastného kapitálu
ROS	Rentabilita tržieb
SA	Stále aktíva
SO	Servisné opravy
T	Tržby
VK	Vlastný kapitál/imanie
VZZ	Výkaz ziskov a strát
WACC	Viazané náklady na kapitál, priemerné náklady kapitálu
WC	Pracovný kapitál

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;

- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);

- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;

- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne .....

Eva Opartyová  
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:  
Oravská Jasenica 329, 029 64 Oravská Jasenica, Slovenská Republika



## **Zoznam príloh**

- Príloha č. 1. Organizačná schéma spoločnosti
- Príloha č. 2 Horizontálna analýza aktív
- Príloha č. 3 Horizontálna analýza pasív
- Príloha č. 4 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát
- Príloha č. 5 Vertikálna analýza súvahy
- Príloha č. 6 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát
- Príloha č. 7 Výpočet ukazovateľov rentability
- Príloha č. 8 Grafické znázornenie ukazovateľov rentability
- Príloha č. 9 Výpočet ukazovateľov aktivity
- Príloha č. 10 Grafické znázornenie ukazovateľov aktivity
- Príloha č. 11 Výpočet ukazovateľov zadlženosti
- Príloha č. 12 Grafické znázornenie vývoja ukazovateľov úrokové krytie a krytie stálych aktív
- Príloha č. 13 Výpočet ukazovateľov likvidity
- Príloha č. 14 Grafické znázornenie ukazovateľov likvidity
- Príloha č. 15 Základní ukazovatele právnických a fyzických osôb zapísaných v obchodnom registri v priemysle podľa kategórií OKEČ
- Príloha č. 16 Ukazovatele pre spider analýzu pre rok 2006
- Príloha č. 17 Spider graf 2006
- Príloha č. 18 Súvaha
- Príloha č. 19 Výkaz ziskov a strát

## **Zoznam tabuliek**

- Tab. 2.1. Varianty pracovného kapitálu
- Tab. 2.2. Spôsob výpočtu kategórie zisku
- Tab. 2.3. Ukazovatele a odporúčenia
- Tab. 3.1 Priemerný stav zamestnancov
- Tab. 3.2. Štruktúra aktív
- Tab. 3.3. Štruktúra pasív
- Tab. 3. 4. Položky rentability
- Tab. 3. 5. Ukazovatele rentability
- Tab. 3. 6. Položky aktivity

Tab. 3. 7. Ukazovatele aktivity

Tab. 3. 8. Položky zadlženosti

Tab. 3. 9. Ukazovatele zadlženosti

Tab. 3. 10. Položky likvidity

Tab. 3. 11. Ukazovatele likvidity

## **Zoznam grafov**

Graf č. 1 Vývoj počtu zamestnancov

Graf č. 2 Vývoj dlhodobého majetku

Graf č. 3 Vývoj obežného majetku

Graf č. 4 Vývoj vlastného imania

Graf č. 5 Vývoj cudzích zdrojov

Graf č. 6 Vývoj zložiek VH

Graf č. 7 Vývoj výsledku hospodárenia za účtovné obdobie

Graf č. 8 Vývoj výroby a výrobnnej spotreby

Graf č. 9 Štruktúra aktív

Graf č. 10 Štruktúra obežného majetku

Graf č. 11 Štruktúra dlhodobého majetku

Graf č. 12 Štruktúra pasív

Graf č. 13 Štruktúra cudzích zdrojov

Graf č. 14 Štruktúra vlastného imania

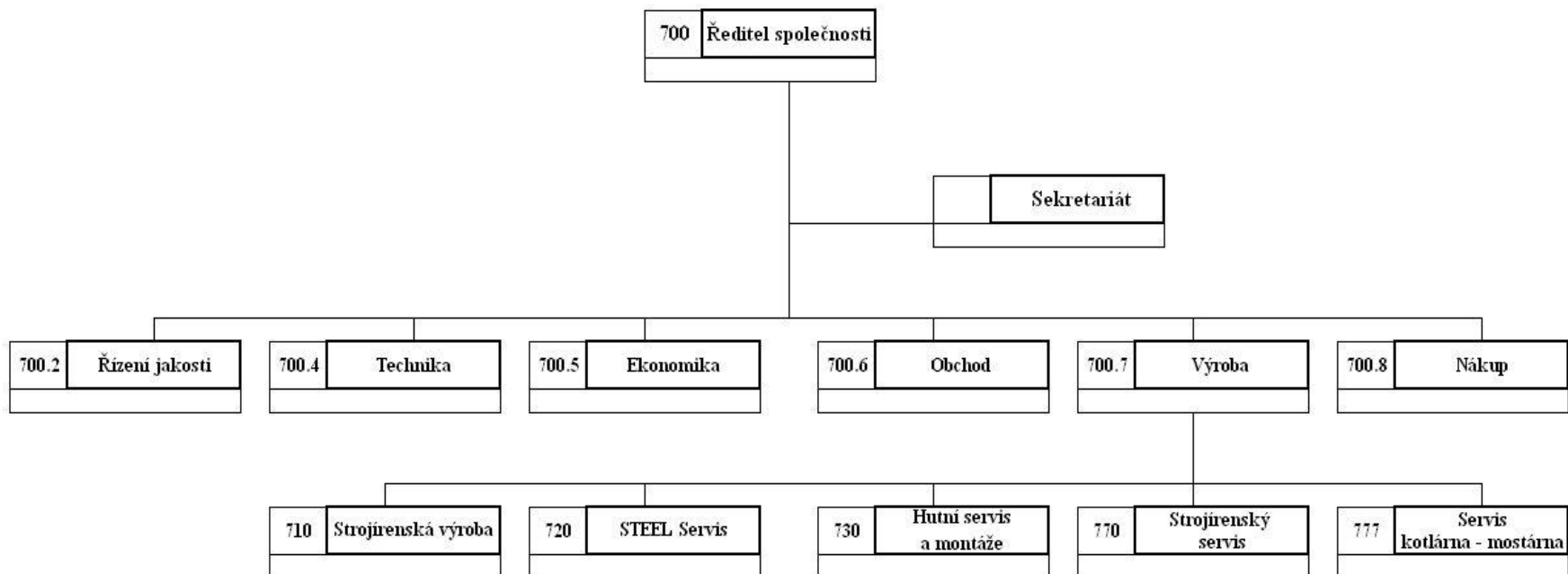
Graf č. 15 Podiel vlastných a cudzích zdrojov

Graf č. 16 Proporcia VH

Graf č. 17 Doba splatnosti pohľadávok a záväzkov

Graf č. 18 Čiarový graf spider analýzy

## Príloha č. 1. Organizačná schéma spoločnosti



## Príloha č. 2 Horizontálna analýza aktív

1/3

	2002	2003/2002		2004/2003		2005/2004		2006/2005	
AKTÍVA		abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
Jednotky	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKOM</b>	<b>123226</b>	<b>31242</b>	<b>25,35%</b>	<b>29997</b>	<b>19,42%</b>	<b>141984</b>	<b>76,97%</b>	<b>75547</b>	<b>23,14%</b>
Pohľadávky za upísané vlastné imanie	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Dlhodobý majetok</b>	<b>16887</b>	<b>-1762</b>	<b>-10,43%</b>	<b>-1153</b>	<b>-7,62%</b>	<b>4933</b>	<b>35,31%</b>	<b>2575</b>	<b>13,62%</b>
<b>Dlhodobý nehmotný majetok</b>	<b>7</b>	<b>-3</b>	<b>-42,86%</b>	<b>347</b>	<b>8675,00%</b>	<b>-98</b>	<b>-27,92%</b>	<b>230</b>	<b>90,91%</b>
1 Zriaďovacie náklady	0	0	-	0	-	0	-	0	-
2 Nehmotné výsledky výskumu a vývoja	0	0	-	0	-	0	-	0	-
3 Softvér	7	-3	-42,86%	347	8675,00%	-98	-27,92%	230	90,91%
4 Oceniteľné práva	0	0	-	0	-	0	-	0	-
5 Goodwill	0	0	-	0	-	0	-	0	-
6 Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	0	0	-	0	-	0	-	0	-
7 Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	0	0	-	0	-	0	-	0	-
8 Poskytnuté zálohy na dlhodobý nehmotný majetok	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Dlhodobý hmotný majetok</b>	<b>16880</b>	<b>-1759</b>	<b>-10,42%</b>	<b>-1500</b>	<b>-9,92%</b>	<b>5031</b>	<b>36,94%</b>	<b>2345</b>	<b>12,57%</b>
1 Pozemky	0	0	-	0	-	0	-	0	-
2 Stavby	1532	-32	-2,09%	17	1,13%	4598	303,10%	-138	-2,26%
3 Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	15348	-1727	-11,25%	-1517	-11,14%	433	3,58%	2483	19,81%
4 Pestovateľské celky trvalých porastov	0	0	-	0	-	0	-	0	-
5 Základné stádo a ťažné zvieratá	0	0	-	0	-	0	-	0	-
6 Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0	0	-	0	-	0	-	0	-
7 Obstarávaný DHM	0	0	-	0	-	0	-	0	-
8 Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	-	0	-	0	-	0	-
9 Oceňovací rozdiel k nadobudnutému majetku	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Dlhodobý finančný majetok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
1 Podiely v ovládaných a riadených osobách	0	0	-	0	-	0	-	0	-
2 Podiely v účtovných jednotkách pod podstatným vplyvom	0	0	-	0	-	0	-	0	-
3 Ostatné dlhodobé CP a podiely	0	0	-	0	-	0	-	0	-
4 Pôžičky a úvery - ovládajúca a riadiaca osoba, podstatný vplyv	0	0	-	0	-	0	-	0	-
5 Ostatný dlhodobý finančný majetok	0	0	-	0	-	0	-	0	-

6 Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	0	0	-	0	-	0	-	0	-
7 Poskytnuté zálohy na dlhodobý finančný majetok	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Obežné aktíva</b>	<b>96796</b>	<b>37338</b>	<b>38,57%</b>	<b>35550</b>	<b>26,50%</b>	<b>136880</b>	<b>80,67%</b>	<b>72811</b>	<b>23,75%</b>
<b>Zásoby</b>	<b>20736</b>	<b>3226</b>	<b>15,56%</b>	<b>-179</b>	<b>-0,75%</b>	<b>93158</b>	<b>391,70%</b>	<b>19536</b>	<b>16,71%</b>
1 Materiál	15135	383	2,53%	-1209	-7,79%	60356	421,80%	25512	34,17%
2 Nedokončená výroba a polotovary	5601	2843	50,76%	1030	12,20%	32802	346,23%	-5976	-14,14%
3 Výrobky	0	0	-	0	-	0	-	0	-
4 Zvieratá	0	0	-	0	-	0	-	0	-
5 Tovar	0	0	-	0	-	0	-	0	-
6 Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Dlhodobé pohľadávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
1 Pohľadávky z obchodných vzťahov	0	0	-		-	0	-	0	-
2 Pohľadávky - ovládajúca a riadiaca osoba	0	0	-	0	-	0	-	0	-
3 Pohľadávky - podstatný vplyv	0	0	-	0	-	0	-	0	-
4 Pohľadávky za spoločníkov, členy družstva a za účastníkov riadenia	0	0	-	0	-	0	-	0	-
5 Dlhodobé poskytnuté zálohy	0	0	-	0	-	0	-	0	-
6 Dohadné účty aktívne	0	0	-	0	-	0	-	0	-
7 Iné pohľadávky	0	0	-	0	-	0	-	0	-
8 Odložená daňová pohľadávka	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Krátkodobé pohľadávky</b>	<b>49484</b>	<b>35404</b>	<b>71,55%</b>	<b>22372</b>	<b>26,35%</b>	<b>44453</b>	<b>41,44%</b>	<b>69271</b>	<b>45,66%</b>
1 Pohľadávky z obchodných vzťahov	47946	33228	69,30%	19490	24,01%	38516	38,26%	60594	43,54%
2 Pohľadávky - ovládajúca a riadiaca osoba	0	0	-	0	-	0	-	0	-
3 Pohľadávky - podstatný vplyv	0	0	-	0	-	0	-	0	-
4 Pohľadávky za spoločníkov, členy družstva a za účastníkov riadenia	0	0	-	0	-	0	-	0	-
5 Sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	0	0	-	0	-	0	-	0	-
6 Štát - daňové pohľadávky	501	-1	-0,20%	-488	-97,60%	30	250,00%	47	111,90%
7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	1032	1884	182,56%	3668	125,79%	3072	46,66%	10865	112,52%
8 Dohadné účty aktívne	0	0	-	0	-	0	-	600	-
9 Iné pohľadávky	5	293	-	-298	-100,00%	2835	-	-2835	-
<b>Finančný majetok</b>	<b>26576</b>	<b>-1292</b>	<b>-4,86%</b>	<b>13357</b>	<b>52,83%</b>	<b>-731</b>	<b>-1,89%</b>	<b>-16332</b>	<b>-43,08%</b>
1 Peniaze	50	-9	-18,00%	71	173,17%	-27	-24,11%	-55	-64,71%

**3/3**

2 Účty v bankách	26526	-6283	-23,69%	1286	6,35%	16296	75,69%	-16277	-43,03%
3 Krátkodobé CP a podiely	0	5000	-	12000	240,00%	-17000	-100,00%	0	-
4 Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>9543</b>	<b>-4334</b>	<b>-45,42%</b>	<b>-4400</b>	<b>-84,47%</b>	<b>171</b>	<b>21,14%</b>	<b>161</b>	<b>16,43%</b>
1 Náklady budúcich období	9543	-4337	-45,45%	-4415	-84,81%	-49	-6,19%	399	53,77%
2 Komplexné náklady budúcich období	0	0	-	0	-	0	-	0	-
3 Príjmy budúcich období	0	3	-	15	500,00%	220	1222,22%	-238	-

## Príloha č. 3 Horizontálna analýza pasív

1/2

	2002	2003/2002		2004/2003		2005/2004		2006/2005	
PASÍVA		abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
Jednotky	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>123226</b>	<b>31242</b>	<b>25,35%</b>	<b>29997</b>	<b>19,42%</b>	<b>141984</b>	<b>76,97%</b>	<b>75547</b>	<b>23,14%</b>
<b>Vlastné imanie</b>	<b>46049</b>	<b>7370</b>	<b>16,00%</b>	<b>5414</b>	<b>10,13%</b>	<b>8333</b>	<b>14,16%</b>	<b>39576</b>	<b>58,92%</b>
<b>Základné imanie</b>	<b>52000</b>	<b>15000</b>	<b>28,85%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1 Základné imanie	52000	15000	28,85%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2 Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	0	0	-	0	-	0	-	0	-
3 Zmeny základného imania	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
1 Emisné ážio	0	0	-	0	-	0	-	0	-
2 Ostatné kapitálové fondy	0	0	-	0	-	0	-	0	-
3 Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	0	0	-	0	-	0	-	0	-
4 Oceňovacie rozdiely z precenenia pre premenách	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku</b>	<b>1423</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>542</b>	<b>38,09%</b>	<b>417</b>	<b>21,22%</b>
1 Zákonný rezervný fond/Nedeliteľný fond	1423	0	0,00%	0	0,00%	542	38,09%	417	21,22%
3 Štatutárne a ostatné fondy		0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov</b>	<b>-3715</b>	<b>-3659</b>	<b>-98,49%</b>	<b>-7630</b>	<b>-103,47%</b>	<b>4873</b>	<b>32,48%</b>	<b>7916</b>	<b>78,14%</b>
1 Nerozdelený zisk minulých rokov	0	0	-	0	-	0	-	0	-
2 Neuhradená strata minulých rokov	-3715	-3659	-98,49%	-7630	-103,47%	4873	32,48%	7916	78,14%
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	<b>-3659</b>	<b>-3971</b>	<b>-108,53%</b>	<b>13044</b>	<b>170,96%</b>	<b>3918</b>	<b>72,37%</b>	<b>30243</b>	<b>324,08%</b>
<b>Cudzie zdroje</b>	<b>77140</b>	<b>23909</b>	<b>30,99%</b>	<b>24583</b>	<b>24,33%</b>	<b>133651</b>	<b>106,38%</b>	<b>35971</b>	<b>13,87%</b>
<b>Rezervy</b>	<b>2011</b>	<b>-1694</b>	<b>-84,24%</b>	<b>1883</b>	<b>594,01%</b>	<b>2200</b>	<b>100,00%</b>	<b>4050</b>	<b>92,05%</b>
1 Rezervy podľa zvláštnych právnych predpisov	0	0	-	2200	-	2200	100,00%	4050	92,05%
2 Rezerva na dôchody a podobné záväzky	0	0	-	0	-	0	-	0	-
3 Rezerva na daň z príjmu	1531	-1531	-	0	-	0	-	0	-
4 Ostatné rezervy	480	-163	-33,96%	-317	-100,00%	0	-	0	-
<b>Dlhodobé záväzky</b>	<b>3366</b>	<b>-374</b>	<b>-11,11%</b>	<b>-542</b>	<b>-18,11%</b>	<b>22030</b>	<b>899,18%</b>	<b>-22390</b>	<b>-91,46%</b>
1 Záväzky z obchodných vzťahov	0	0	-	0	-	22478	-	-22478	-

2/2

2 Záväzky - ovládajúca a riadiaca osoba	0	0	-	0	-	0	-	0	-
3 Záväzky - podstatný vplyv	0	0	-	0	-	0	-	0	-
4 Záväzky ku spoločníkom, členom družstva a k účastníkom združenia	0	0	-	0	-	0	-	0	-
5 Dlhodobé prijaté preddavky	0	0	-	0	-	0	-	0	-
6 Vydané dlhopisy	0	0	-	0	-	0	-	0	-
7 Dlhodobé zmenky k úhrade	0	0	-	0	-	0	-	0	-
8 Dohadné účty pasívne	0	0	-	0	-	0	-	0	-
9 Iné záväzky	0	0	-	0	-	0	-	0	-
10 Odložený daňový záväzok	3366	-374	-11,11%	-542	-18,11%	-448	-18,29%	88	4,40%
<b>Krátkodobé Záväzky</b>	<b>71763</b>	<b>25977</b>	<b>36,20%</b>	<b>18242</b>	<b>18,66%</b>	<b>109921</b>	<b>94,77%</b>	<b>11611</b>	<b>5,14%</b>
1 Záväzky z obchodných vzťahov	31427	38851	123,62%	10308	14,67%	61301	76,07%	7885	5,56%
2 Záväzky - ovládajúca a riadiaca osoba	0	0	-	0	-	0	-	0	-
3 Záväzky - podstatný vplyv	0	0	-	0	-	0	-	0	-
4 Záväzky voči spoločníkom, členom družstva a k účastníkom združenia	0	0	-	0	-	0	-	0	-
5 Záväzky voči zamestnancom	16157	-3872	-23,96%	269	2,19%	879	7,00%	1703	12,68%
6 Záväzky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	8066	-1892	-23,46%	1024	16,59%	508	7,06%	978	12,69%
7 Štát - daňové záväzky a dotácie	9932	-3905	-39,32%	4724	78,38%	613	5,70%	3848	33,86%
8 Krátkodobé prijaté zálohy	4000	-3369	-84,23%	-201	-31,85%	39288	9136,74%	166	0,42%
9 Vydané dlhopisy		0	-	0	-	0	-	0	-
10 Dohadné účty pasívne	1644	179	10,89%	2080	114,10%	2154	55,19%	1995	32,94%
11 Iné záväzky	537	-15	-2,79%	38	7,28%	5178	924,64%	-4964	-86,51%
Bankové úvery a výpomoci	0	0	-	5000	-	-500	-10,00%	42700	948,89%
1 Bankové úvery dlhodobé	0	0	-	0	-	0	-	0	-
2 Bankové úvery krátkodobé	0	0	-	5000	-	-500	-10,00%	42700	948,89%
3 Krátkodobé finančné výpomoci	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>37</b>	<b>-37</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
1 Výdavky budúcich období	37	-37	-	0	-	0	-	0	-
2 Výnosy budúcich období	0	0	-	0	-	0	-	0	-



## Príloha č. 4 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

1/3

	2002	2003/2002		2004/2003		2005/2004		2006/2005	
Výkaz ziskov a strát		abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
Jednotky	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>I. Tržby z predaja tovaru</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
A. Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	0	0	-	0	-	0	-	0	-
+ Obchodná marža	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>II. Výroba</b>	<b>510307</b>	<b>-29397</b>	<b>-5,76%</b>	<b>79357</b>	<b>16,50%</b>	<b>273232</b>	<b>48,77%</b>	<b>306033</b>	<b>36,72%</b>
II. 1 Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	509411	-33442	-6,56%	78974	16,59%	226163	40,75%	308132	39,45%
II. 2 Zmena stavu vnútropod. zásob vlast. výroby	293	2550	870,31%	-1814	-63,81%	31774	3087,85%	-38779	-118,22%
II. 3 . Aktivácia	603	1495	247,93%	2197	104,72%	15295	356,11%	36680	187,24%
<b>B. Výrobná spotreba</b>	<b>227726</b>	<b>-963</b>	<b>-0,42%</b>	<b>54777</b>	<b>24,16%</b>	<b>253574</b>	<b>90,07%</b>	<b>233399</b>	<b>43,62%</b>
1. Materiál a energie	120803	27351	22,64%	19354	13,06%	64839	38,71%	116208	50,01%
2. Služby	106923	-28314	-26,48%	35423	45,06%	188735	165,51%	117191	38,71%
+ Pridaná hodnota	<b>282581</b>	<b>-28434</b>	<b>-10,06%</b>	<b>24580</b>	<b>9,67%</b>	<b>19658</b>	<b>7,05%</b>	<b>72634</b>	<b>24,34%</b>
<b>C. Osobné náklady</b>	<b>279820</b>	<b>-22186</b>	<b>-7,93%</b>	<b>4916</b>	<b>1,91%</b>	<b>15894</b>	<b>6,05%</b>	<b>33817</b>	<b>12,14%</b>
C. 1 Mzdové náklady	207525	-15957	-7,69%	2764	1,44%	11455	5,89%	24601	11,95%
C. 2 Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	0	0	-	0	-	0	-	0	-
C. 3 Náklady na sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	71647	-6118	-8,54%	2155	3,29%	4104	6,06%	8638	12,03%
C. 4 Sociálne náklady	648	-111	-17,13%	97	18,06%	235	37,07%	578	66,51%
D. Dane a poplatky	195	-61	-31,28%	109	81,34%	-15	-6,17%	16	7,02%
E. Odpisy DNHM	2002	-35	-1,75%	62	3,15%	1766	87,04%	-171	-4,51%
<b>III. Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu</b>	<b>1997</b>	<b>348</b>	<b>17,43%</b>	<b>-284</b>	<b>-12,11%</b>	<b>5235</b>	<b>254,00%</b>	<b>276</b>	<b>3,78%</b>
III. 1 Tržby z predaja dlhodobého majetku	1997	348	17,43%	-2317	-98,81%	1218	4350,00%	-763	-61,24%
III. 2 Tržby z predaja materiálu	0	0	-	2033	-	4017	197,59%	1039	17,17%
<b>F. Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a materiálu</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>150,00%</b>	<b>85</b>	<b>566,67%</b>	<b>902</b>	<b>902,00%</b>	<b>-676</b>	<b>-67,47%</b>
F. 1 Zostatková cena predaného dlhodobého majetku	0	0	-	97	-	898	925,77%	-708	-71,16%
F. 2 Predaný materiál	6	9	150,00%	-12	-80,00%	4	133,33%	32	457,14%
<b>G. Zmena stavu rezerv a opravných položiek v hospodárskej oblasti komplexných nákladov budúcich období</b>	<b>480</b>	<b>-643</b>	<b>-133,96%</b>	<b>2046</b>	<b>1255,21%</b>	<b>1284</b>	<b>68,19%</b>	<b>883</b>	<b>27,88%</b>

IV. Ostatné hospodárske výnosy	135	464	343,70%	-151	-25,21%	4833	1078,79%	-3996	-75,67%
H. Ostatné hospodárske náklady	3316	665	20,05%	716	17,99%	5166	109,99%	-4674	-47,39%
V. Prevod hospodárskych výnosov	0	0	-	0	-	0	-	0	-
I. Prevod hospodárskych nákladov	-2424	-1133	46,74%	3557	100,00%	0	-	0	-
<b>* Hospodársky výsledok hospodárenia</b>	<b>1318</b>	<b>-4238</b>	<b>-321,55%</b>	<b>12654</b>	<b>433,26%</b>	<b>4729</b>	<b>48,58%</b>	<b>39719</b>	<b>274,62%</b>
VI. Tržby z predaja cenných papierov a podielov	0	0	-	0	-	0	-	0	-
J. Predané CP a podiely	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>V Výnosy z dlhodobého finančného majetku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
V I Výnosy z podielov v ovládaných a riadených osobám a v účtovných jednotkách	0	0	-	0	-	0	-	0	-
V 2 Výnosy z ostatných dlhodobých CP a podielov	0	0	-	0	-	0	-	0	-
V 3 Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0	0	-	0	-	0	-	0	-
V Výnosy z krátkodobého finančného majetku	0	0	-	0	-	0	-	0	-
K. Náklady z finančného majetku	0	0	-	0	-	0	-	0	-
I Výnosy z preценenia CP a derivátov	0	0	-	0	-	0	-	0	-
L. Náklady z preценenia CP a derivátov	0	0	-	0	-	0	-	0	-
M. Zmena stavu rezerv a opravných položiek vo finančnej oblasti	0	0	-	0	-	0	-	0	-
X. Výnosové úroky	139	-28	-20,14%	155	139,64%	63	23,68%	-157	-47,72%
N. Nákladové úroky	0	0	-	25	-	644	2576,00%	412	61,58%
XI. Ostatné finančné výnosy	84	92	109,52%	-160	-90,91%	117	731,25%	3807	2862,41%
O. Ostatné finančné náklady	1635	276	16,88%	137	7,17%	371	18,12%	1190	49,19%
XII. Prevod finančných výnosov	0	0	-	0	-	0	-	0	-
P. Prevod finančných nákladov	0	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>* Finančný výsledok hospodárenia</b>	<b>-1412</b>	<b>-212</b>	<b>-15,01%</b>	<b>-167</b>	<b>-10,28%</b>	<b>-835</b>	<b>-46,62%</b>	<b>2048</b>	<b>77,99%</b>
<b>Q. Daň z príjmov za bežnú činnosť</b>	<b>1074</b>	<b>-1493</b>	<b>-139,01%</b>	<b>2996</b>	<b>715,04%</b>	<b>624</b>	<b>24,21%</b>	<b>9579</b>	<b>299,25%</b>
Q. 1 splatná	1507	-1552	-102,99%	3164	7031,11%	531	17,02%	9041	247,70%
Q. 2 odložená	-433	59	13,63%	-168	-44,92%	93	17,16%	538	119,82%
<b>** Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti</b>	<b>-1168</b>	<b>-2957</b>	<b>253,17%</b>	<b>9491</b>	<b>-230,08%</b>	<b>3270</b>	<b>60,94%</b>	<b>32188</b>	<b>372,72%</b>
XIII. Mimoriadne výnosy	3	61	2033,33%	-5	-7,81%	-50	-84,75%	598	6644,44%
R. Mimoriadne náklady	2494	1165	46,71%	-3648	-99,70%	302	2745,45%	1543	492,97%
S. Daň z príjmov mimoriadnej činnosti	0	0	-	0	-	0	-	0	-
S. 1 splatná	0	0	-	0	-	0	-	0	-

3/3

S. 2 odložená	0	0	-	0	-	0	-	0	-
* Mimoriadny výsledok hospodárenia	-2491	-1014	-40,71%	3553	101,37%	-352	-733,33%	-945	-310,86%
T. Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	0	0	-	0	-	0	-	0	-
*** Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	-3659	-3971	-108,53%	13044	170,96%	2918	53,90%	31243	374,98%
**** Výsledok hospodárenia pred zdanením	-2585	-5464	-211,37%	16040	199,28%	3542	44,32%	40822	353,96%

## Príloha č. 5 Vertikálna analýza súvahy

1/3

AKTIVA	2002	2003	2004	2005	2006
<b>AKTIVA CELKOM</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Pohľadávky za upísané vlastné imanie</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Dlhodobý majetok</b>	<b>13,70%</b>	<b>9,79%</b>	<b>7,57%</b>	<b>5,79%</b>	<b>5,34%</b>
<b>Dlhodobý nehmotný majetok</b>	0,01%	0,00%	0,19%	0,08%	0,12%
1 Zriaďovacie náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2 Nehmotné výsledky výskumu a vývoja	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3 Softvér	0,01%	0,00%	0,19%	0,08%	0,12%
4 Oceniteľné práva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5 Goodwill	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6 Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7 Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8 Poskytnuté zálohy na dlhodobý nehmotný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dlhodobý hmotný majetok</b>	<b>13,70%</b>	<b>9,79%</b>	<b>7,38%</b>	<b>5,71%</b>	<b>5,22%</b>
1 Pozemky	0,00%	0,00%	0,82%	1,87%	1,49%
2 Stavby	1,24%	0,97%	6,56%	3,84%	3,74%
3 Samostatné hnuťné veci a súbory hnuťných vecí	12,46%	8,82%	0,00%	0,00%	0,00%
4 Pestovateľské celky trvalých porastov	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5 Základné stádo a ťažné zvieratá	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6 Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7 Obstarávaný DHM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8 Poskytnuté zálohy na DHM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9 Oceňovací rozdiel k nadobudnutému majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dlhodobý finančný majetok</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
1 Podiely v ovládaných a riadených osobách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2 Podiely v účtovných jednotkách pod podstatným vplyvom	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3 Ostatné dlhodobé CP a podiely	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4 Pôžičky a úvery - ovládajúca a riadiaca osoba, podstatný vplyv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5 Ostatný dlhodobý finančný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6 Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7 Poskytnuté zálohy na dlhodobý finančný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Obežné aktíva</b>	<b>78,55%</b>	<b>86,84%</b>	<b>91,99%</b>	<b>93,91%</b>	<b>94,37%</b>
<b>Zásoby</b>	16,83%	15,51%	12,89%	35,82%	33,95%
1 Materiál	12,28%	10,05%	7,76%	22,87%	24,92%
2 Nedokončená výroba a polotovary	4,55%	5,47%	5,14%	12,95%	9,03%
3 Výrobky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4 Zvieratá	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5 Tovar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6 Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dlhodobé pohľadávky</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

1 Pohľadávky z obchodných vzťahov	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2 Pohľadávky - ovládajúca a riadiaca osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3 Pohľadávky - podstatný vplyv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4 Pohľadávky za spoločníkov	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5 Dlhodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6 Dohadné účty aktívne	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7 Iné pohľadávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8 Odložená daňová pohľadávka	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Krátkodobé pohľadávky</b>	<b>40,16%</b>	<b>54,96%</b>	<b>58,15%</b>	<b>46,47%</b>	<b>54,97%</b>
1 Pohľadávky z obchodných vzťahov	38,91%	52,55%	54,57%	42,63%	49,70%
2 Pohľadávky - ovládajúca a riadiaca osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3 Pohľadávky - podstatný vplyv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4 Pohľadávky za spoločníkov	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5 Sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6 Štát - daňové pohľadávky	0,41%	0,32%	0,01%	0,01%	0,02%
7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,84%	1,89%	3,57%	2,96%	5,10%
8 Dohadné účty aktívne	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,15%
9 Iné pohľadávky	0,00%	0,19%	0,00%	0,87%	0,00%
<b>Finančný majetok</b>	<b>21,57%</b>	<b>16,37%</b>	<b>20,95%</b>	<b>11,61%</b>	<b>5,37%</b>
1 Peniaze	0,04%	0,03%	0,06%	0,03%	0,01%
2 Účty v bankách	21,53%	13,10%	11,67%	11,59%	5,36%
3 Krátkodobé CP a podiely	0,00%	3,24%	9,22%	0,00%	0,00%
4 Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>7,74%</b>	<b>3,37%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,28%</b>
1 Náklady budúcich období	7,74%	3,37%	0,43%	0,23%	0,28%
2 Komplexné náklady budúcich období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3 Príjmy budúcich období	0,00%	0,00%	0,01%	0,07%	0,00%

PASIVA	2002	2003	2004	2005	2006
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastné imanie</b>	<b>37,37%</b>	<b>34,58%</b>	<b>31,89%</b>	<b>20,57%</b>	<b>26,55%</b>
<b>Základné imanie</b>	<b>42,20%</b>	<b>43,37%</b>	<b>36,32%</b>	<b>20,52%</b>	<b>16,67%</b>
1 Základné imanie	42,20%	43,37%	36,32%	20,52%	16,67%
2 Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3 Zmeny základného imania	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
1 Emisné ážio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2 Ostatné kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3 Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4 Oceňovacie rozdiely z precenenia pre premenách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku</b>	<b>1,15%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,59%</b>
1 Zákonný rezervný fond/Nedeliteľný fond	1,15%	0,92%	0,77%	0,60%	0,59%

3 Štatutárne a ostatné fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov</b>	<b>-3,01%</b>	<b>-4,77%</b>	<b>-8,13%</b>	<b>-3,10%</b>	<b>-0,55%</b>
1 Nerozdelený zisk minulých rokov	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2 Neuhradená strata minulých rokov	-3,01%	-4,77%	-8,13%	-3,10%	-0,55%
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	<b>-2,97%</b>	<b>-4,94%</b>	<b>2,93%</b>	<b>2,86%</b>	<b>9,84%</b>
<b>Cudzie zdroje</b>	<b>62,60%</b>	<b>65,42%</b>	<b>68,11%</b>	<b>79,43%</b>	<b>73,45%</b>
<b>Rezervy</b>	<b>1,63%</b>	<b>0,21%</b>	<b>1,19%</b>	<b>1,35%</b>	<b>2,10%</b>
1 Rezervy podľa zvláštnych právnych predpisov	0,00%	0,00%	1,19%	1,35%	2,10%
2 Rezerva na dôchody a podobné záväzky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3 Rezerva na daň z príjmu	1,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4 Ostatné rezervy	0,39%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dlhodobé záväzky</b>	<b>2,73%</b>	<b>1,94%</b>	<b>1,33%</b>	<b>7,50%</b>	<b>0,52%</b>
1 Záväzky z obchodných vzťahov	0,00%	0,00%	0,00%	6,89%	0,00%
2 Záväzky - ovládajúca a riadiaca osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3 Záväzky - podstatný vplyv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4 Záväzky ku spoločníkom, členom družstva a k účastníkom združenia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5 Dlhodobé prijaté preddavky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6 Vydané dlhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7 Dlhodobé zmenky k úhrade	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8 Dohadné účty pasívne	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9 Iné záväzky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10 Odložený daňový záväzok	2,73%	1,94%	1,33%	0,61%	0,52%
<b>Krátkodobé záväzky</b>	<b>58,24%</b>	<b>63,28%</b>	<b>62,87%</b>	<b>69,20%</b>	<b>59,08%</b>
1 Záväzky z obchodných vzťahov	25,50%	45,50%	43,69%	43,46%	37,26%
2 Záväzky - ovládajúca a riadiaca osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3 Záväzky - podstatný vplyv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4 Záväzky voči spoločníkom, členom družstva a k účastníkom združenia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5 Záväzky voči zamestnancom	13,11%	7,95%	6,81%	4,11%	3,77%
6 Záväzky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	6,55%	4,00%	3,90%	2,36%	2,16%
7 Štát - daňové záväzky a dotácie	8,06%	3,90%	5,83%	3,48%	3,78%
8 Krátkodobé prijaté zálohy	3,25%	0,41%	0,23%	12,17%	9,92%
9 Vydané dlhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10 Dohadné účty pasívne	1,33%	1,18%	2,12%	1,86%	2,00%
11 Iné záväzky	0,44%	0,34%	0,30%	1,76%	0,19%
<b>Bankové úvery a výpomoci</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>2,71%</b>	<b>1,38%</b>	<b>11,74%</b>
1 Bankové úvery dlhodobé	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2 Bankové úvery krátkodobé	0,00%	0,00%	2,71%	1,38%	11,74%
3 Krátkodobé finančné výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
1 Výdavky budúcich období	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2 Výnosy budúcich období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

## Príloha č. 6 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

1/2

Výkaz ziskov a strát (tis. Kč)	2002	2003	2004	2005	2006
<b>I.. Tržby z predaja tovaru</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
A. Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
+ Obchodná marža	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>II. Výroba</b>	<b>99,54%</b>	<b>99,32%</b>	<b>99,49%</b>	<b>98,46%</b>	<b>98,82%</b>
II. 1 Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	99,37%	98,30%	98,55%	92,27%	94,46%
II. 2 Zmena stavu vnútropod. zásob vlast. výroby	0,06%	0,59%	0,18%	3,87%	-0,52%
II. 3 . Aktivácia	0,12%	0,43%	0,76%	2,31%	4,88%
<b>B. Výrobná spotreba</b>	<b>44,42%</b>	<b>46,83%</b>	<b>50,00%</b>	<b>63,21%</b>	<b>66,65%</b>
1. Materiál a energie	23,56%	30,60%	29,75%	27,45%	30,23%
2. Služby	20,86%	16,23%	20,25%	35,76%	36,42%
+ Pridaná hodnota	<b>55,12%</b>	<b>52,49%</b>	<b>49,50%</b>	<b>35,25%</b>	<b>32,18%</b>
<b>C. Osobné náklady</b>	<b>54,58%</b>	<b>53,21%</b>	<b>46,62%</b>	<b>32,89%</b>	<b>27,08%</b>
C. 1 Mzdové náklady	40,48%	39,56%	34,51%	24,31%	19,98%
C. 2 Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. 3 Náklady na sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	13,98%	13,53%	12,02%	8,48%	6,97%
C. 4 Sociálne náklady	0,13%	0,11%	0,11%	0,10%	0,13%
<b>D. Dane a poplatky</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,02%</b>
<b>E. Odpisy DNHM</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,31%</b>
<b>III. Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,66%</b>
III. 1 Tržby z predaja dlhodobého majetku	0,39%	0,48%	0,00%	0,15%	0,04%
III. 2 Tržby z predaja materiálu	0,00%	0,00%	0,36%	0,71%	0,61%
<b>F. Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,03%</b>
F. 1 Zostatková cena predaného dlhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,02%	0,12%	0,02%
F. 2 Predaný materiál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>G. Zmena stavu rezerv a opravných položiek v hospodárskej oblasti komplexných nákladov budúcich období</b>	<b>0,09%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,35%</b>
<b>IV. Ostatné hospodárske výnosy</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,11%</b>
H. Ostatné hospodárske náklady	0,65%	0,82%	0,83%	1,17%	0,45%
<b>V. Prevod hospodárskych výnosov</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
I. Prevod hospodárskych nákladov	-0,47%	-0,73%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>* Hospodársky výsledok hospodárenia</b>	<b>0,26%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>1,73%</b>	<b>1,71%</b>	<b>4,70%</b>
<b>VI. Tržby z predaja cenných papierov a podielov</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>J. Predané CP a podiely</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>V Výnosy z dlhodobého finančného majetku</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
V I Výnosy z podielov v ovládaných a riadených osobám a v účtovných jednotkách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

V 2 Výnosy z ostatných dlhodobých CP a podielov	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V 3 Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V Výnosy z krátkodobého finančného majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
K. Náklady z finančného majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
I Výnosy z precenenia CP a derivátov	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
L. Náklady z precenenia CP a derivátov	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
M. Zmena stavu rezerv a opravných položiek vo finančnej oblasti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
X. Výnosové úroky	0,03%	0,02%	0,05%	0,04%	0,01%
N. Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%	0,09%
XI. Ostatné finančné výnosy	0,02%	0,04%	0,00%	0,02%	0,34%
O. Ostatné finančné náklady	0,32%	0,39%	0,36%	0,29%	0,31%
XII. Prevod finančných výnosov	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
P. Prevod finančných nákladov	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>* Finančný výsledok hospodárenia</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>-0,32%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>-0,05%</b>
<b>Q. Daň z príjmov za bežnú činnosť</b>	<b>0,21%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,38%</b>	<b>1,11%</b>
Q. 1 splatná	0,29%	-0,01%	0,55%	0,43%	1,10%
Q. 2 odložená	-0,08%	-0,08%	-0,10%	-0,05%	0,01%
<b>** Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti</b>	<b>-0,23%</b>	<b>-0,85%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,02%</b>	<b>3,54%</b>
XIII. Mimoriadne výnosy	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,05%
R. Mimoriadne náklady	0,49%	0,76%	0,00%	0,04%	0,16%
S. Daň z príjmov mimoriadnej činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S. 1 splatná	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S. 2 odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>* Mimoriadny výsledok hospodárenia</b>	<b>-0,49%</b>	<b>-0,72%</b>	<b>0,01%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>-0,11%</b>
T. Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>*** Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	<b>-0,71%</b>	<b>-1,58%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,98%</b>	<b>3,43%</b>
<b>**** Výsledok hospodárenia pred zdanením</b>	<b>-0,50%</b>	<b>-1,66%</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,36%</b>	<b>4,54%</b>



## Príloha č. 7 Výpočet ukazovateľov rentability

**Ukazovateľ ROA:**

**Podľa vzorca:**

$$ROA = \frac{EAT}{A} * 100$$

$$\text{Rok 2002: } ROA = \frac{-2585}{123226} = -0,020977$$

$$\text{Rok 2003: } ROA = \frac{-8049}{154468} = -0,052108$$

$$\text{Rok 2004: } ROA = \frac{8016}{184465} = 0,043455$$

$$\text{Rok 2005: } ROA = \frac{12202}{326449} = 0,037378$$

$$\text{Rok 2006: } ROA = \frac{53436}{401996} = 0,132927$$

**Ukazovateľ ROE:**

**Podľa vzorca:**

$$ROE = \frac{EAT}{VK} * 100$$

$$\text{Rok 2002: } ROE = \frac{-3659}{46049} = -0,079459$$

$$\text{Rok 2003: } ROE = \frac{-7630}{53419} = -0,142833$$

$$\text{Rok 2004: } ROE = \frac{5414}{58833} = 0,092023$$

$$\text{Rok 2005: } ROE = \frac{8332}{67166} = 0,124051$$

$$\text{Rok 2006: } ROE = \frac{39575}{106742} = 0,370754$$

**Ukazovateľ ROS:**

**Podľa vzorca:**

$$ROS = \frac{EBIT}{T} * 100$$

$$\text{Rok 2002: } ROS = \frac{-2585}{512665} = -0,005042$$

$$\text{Rok 2003: } ROS = \frac{-8049}{484205} = -0,016623$$

$$\text{Rok 2004: } ROS = \frac{8016}{563117} = 0,014235$$

$$\text{Rok 2005: ROS} = \frac{12202}{846547} = 0,014414$$

$$\text{Rok 2006: ROS} = \frac{53436}{1153108} = 0,046341$$

### **Ukazovateľ ROCE**

**Podľa vzorca:**

$$ROCE = \frac{EAT + I * (1 - d)}{DZ + VK} * 100$$

$$\text{Rok 2002: ROCE} = \frac{-3659 + 0 * (1 - 0,31)}{3366 + 46049} = -0,020977$$

$$\text{Rok 2003: ROCE} = \frac{-7630 + 0 * (1 - 0,31)}{2992 + 53419} = -0,052107$$

$$\text{Rok 2004: ROCE} = \frac{5414 + 25 * (1 - 0,28)}{2450 + 58833} = 0,043455$$

$$\text{Rok 2005: ROCE} = \frac{8332 + 669 * (1 - 0,26)}{24480 + 67166} = 0,037375$$

$$\text{Rok 2006: ROCE} = \frac{39575 + 1081 * (1 - 0,24)}{2090 + 106742} = 0,132926$$

### **Ukazovateľ ROC:**

**Podľa vzorca:**

$$ROC = \frac{\text{náklady}}{T} * 100$$

$$\text{Rok 2002: ROC} = \frac{515250}{512665} = 1,005042$$

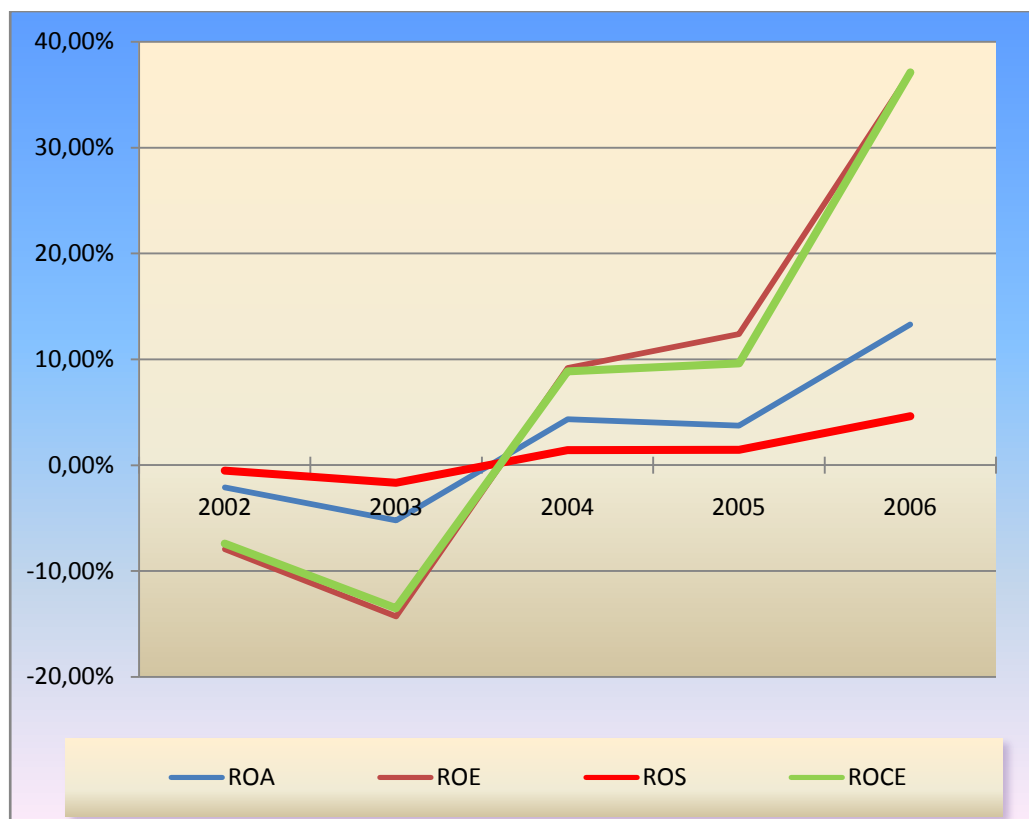
$$\text{Rok 2003: ROC} = \frac{492344}{484205} = 1,016809$$

$$\text{Rok 2004: ROC} = \frac{555126}{563117} = 0,985809$$

$$\text{Rok 2005: ROC} = \frac{835014}{846547} = 0,986376$$

$$\text{Rok 2006: ROC} = \frac{1100753}{1153108} = 0,954597$$

## Príloha č. 8 Grafické znázornenie ukazovateľov rentability



## Príloha č. 9 Výpočet ukazovateľov aktivity

### Obrat aktív

#### Podľa vzorca:

$$\text{obrátka} = \frac{T}{A}$$

$$\text{Rok 2002: Obrat aktív} = \frac{512665}{123226} = 4,1603$$

$$\text{Rok 2003: Obrat aktív} = \frac{484205}{154468} = 3,1347$$

$$\text{Rok 2004: Obrat aktív} = \frac{563117}{184465} = 3,0527$$

$$\text{Rok 2005: Obrat aktív} = \frac{846547}{326449} = 2,5932$$

$$\text{Rok 2006: Obrat aktív} = \frac{1153108}{401996} = 2,8685$$

### Obrat zásob:

#### Podľa vzorca:

$$\text{doba obratu} = \frac{T}{\text{Zásoby}}$$

$$\text{Rok 2002: Obrat zásob} = \frac{512665}{20736} = 24,7234$$

$$\text{Rok 2003: Obrat zásob} = \frac{484205}{23962} = 20,2072$$

$$\text{Rok 2004: Obrat zásob} = \frac{563117}{23783} = 23,6773$$

$$\text{Rok 2005: Obrat zásob} = \frac{846547}{116941} = 7,2391$$

$$\text{Rok 2006: Obrat zásob} = \frac{1153108}{136477} = 8,4491$$

### Doba obratu zásob:

#### Podľa vzorca:

$$\text{doba obratu} = \frac{\text{Zásoby}}{T} * 360$$

$$\text{Rok 2002: Doba obratu zásob} = \frac{20736}{512665} * 360 = 14,5611$$

$$\text{Rok 2003: Doba obratu zásob} = \frac{23962}{484205} * 360 = 17,8154$$

$$\text{Rok 2004: Doba obratu zásob} = \frac{23783}{563117} * 360 = 15,2044$$

$$\text{Rok 2005: Doba obratu zásob} = \frac{116941}{846547} * 360 = 49,7299$$

$$\text{Rok 2006: Doba obratu zásob} = \frac{136477}{1153108} * 360 = 42,6081$$

**Doba splatnosti pohľadávok:****Podľa vzorca:**

$$doba\ obratu = \frac{Pohľadávky}{T} * 360$$

$$\text{Rok 2002: Doba splatnosti pohľadávok} = \frac{49484}{512665} * 360 = 34,7483$$

$$\text{Rok 2003: Doba splatnosti pohľadávok} = \frac{84888}{484205} * 360 = 63,1131$$

$$\text{Rok 2004: Doba splatnosti pohľadávok} = \frac{107260}{563117} * 360 = 68,5712$$

$$\text{Rok 2005: Doba splatnosti pohľadávok} = \frac{151713}{846547} * 360 = 64,5170$$

$$\text{Rok 2006: Doba splatnosti pohľadávok} = \frac{220984}{1153108} * 360 = 68,9911$$

**Doba splatnosti krátkodobých záväzkov:****Podľa vzorca :**

$$doba\ obratu = \frac{Krátkod.\ záväzky}{T} * 360$$

$$\text{Rok 2002: Doba splatnosti krátkod. záväzkov} = \frac{71763}{512665} * 360 = 50,3929$$

$$\text{Rok 2003: Doba splatnosti krátkod. záväzkov} = \frac{97740}{484205} * 360 = 72,6684$$

$$\text{Rok 2004: Doba splatnosti krátkod. záväzkov} = \frac{115982}{563117} * 360 = 74,1471$$

$$\text{Rok 2005: Doba splatnosti krátkod. záväzkov} = \frac{225903}{846547} * 360 = 96,0668$$

$$\text{Rok 2006: Doba splatnosti krátkod. záväzkov} = \frac{237514}{1153108} * 360 = 74,1518$$

**Podiel stálych aktív:****Podľa vzorca:**

$$podiel\ stálych\ aktív = \frac{SA}{A}$$

$$\text{Rok 2002: Podiel stálych aktív} = \frac{16887}{46049} = 0,3667$$

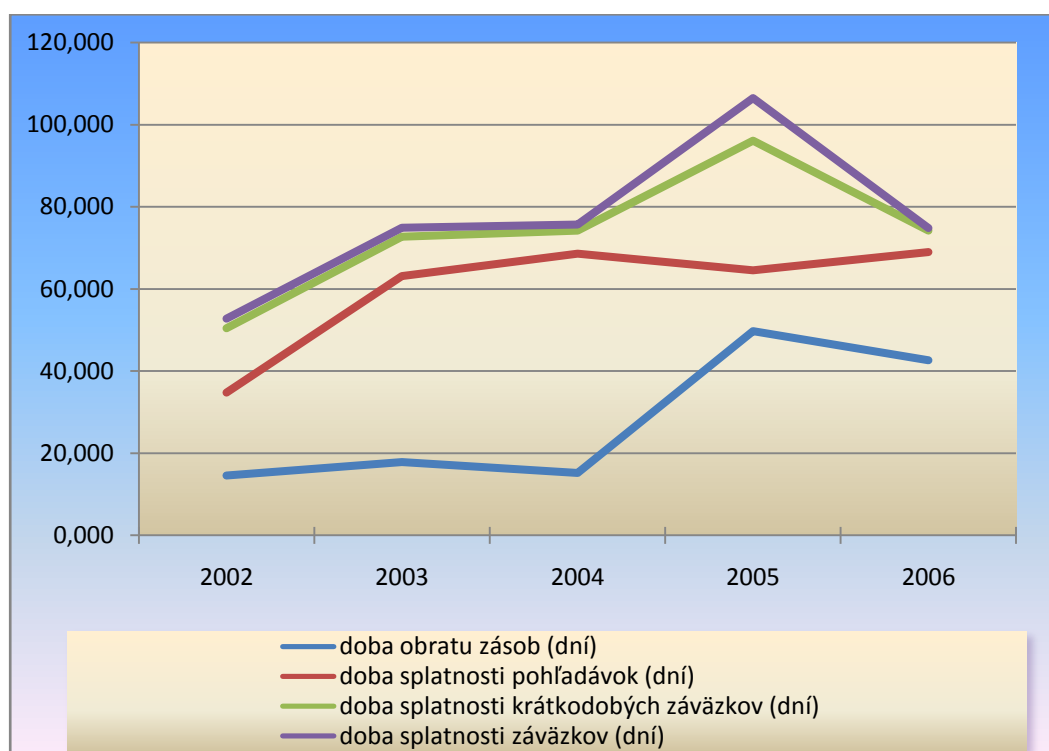
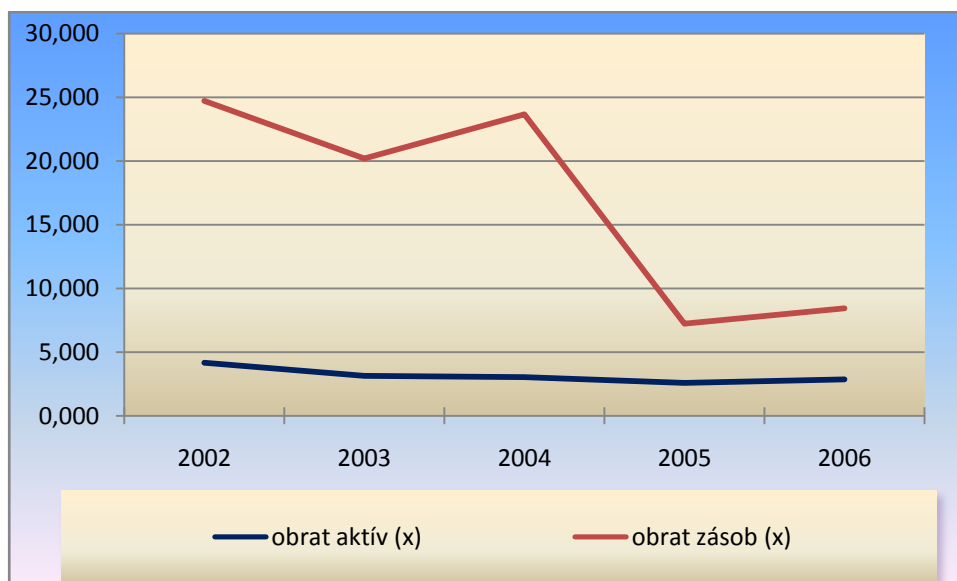
$$\text{Rok 2003: Podiel stálych aktív} = \frac{15125}{53419} = 0,2831$$

$$\text{Rok 2004: Podiel stálych aktív} = \frac{13972}{58833} = 0,2375$$

$$\text{Rok 2005: Podiel stálych aktív} = \frac{18905}{67166} = 0,2815$$

$$\text{Rok 2006: Podiel stálych aktív} = \frac{21480}{106742} = 0,2012$$

## Príloha č. 10 Grafické znázornenie ukazovateľov aktivity



## Príloha č. 11 Výpočet ukazovateľov zadlženosti

### Celková zadlženosť:

#### Podľa vzorca:

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{Závázky}}{A}$$

$$\text{Rok 2002: Celková zadlženosť} = \frac{75129}{123226} = 0,6097$$

$$\text{Rok 2003: Celková zadlženosť} = \frac{100732}{154468} = 0,6521$$

$$\text{Rok 2004: Celková zadlženosť} = \frac{118432}{184465} = 0,6420$$

$$\text{Rok 2005: Celková zadlženosť} = \frac{250383}{326449} = 0,7669$$

$$\text{Rok 2006: Celková zadlženosť} = \frac{239604}{401996} = 0,5960$$

### Pomer vlastného kapitálu:

#### Podľa vzorca:

$$\text{Rok 2002: Pomer vlastného kapitálu} = \frac{46049}{123226} = 0,3737$$

$$\text{Rok 2003: Pomer vlastného kapitálu} = \frac{53419}{154468} = 0,3458$$

$$\text{Rok 2004: Pomer vlastného kapitálu} = \frac{58833}{184465} = 0,3189$$

$$\text{Rok 2005: Pomer vlastného kapitálu} = \frac{67166}{326449} = 0,2057$$

$$\text{Rok 2006: Pomer vlastného kapitálu} = \frac{106742}{401996} = 0,2655$$

### Úrokové krytie:

#### Podľa vzorca:

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

$$\text{Rok 2004: Úrokové krytie} = \frac{8016}{25} = 320,64$$

$$\text{Rok 2005: Úrokové krytie} = \frac{12202}{669} = 18,2392$$

$$\text{Rok 2006: Úrokové krytie} = \frac{53436}{1081} = 49,4320$$

**Krytie stálych aktív:**

**Podľa vzorca:**

$$Krytie stálych aktív = \frac{VK}{SA}$$

$$\text{Rok 2002: Krytie stálych aktív} = \frac{46049}{16887} = 2,7269$$

$$\text{Rok 2003: Krytie stálych aktív} = \frac{53419}{15125} = 3,5318$$

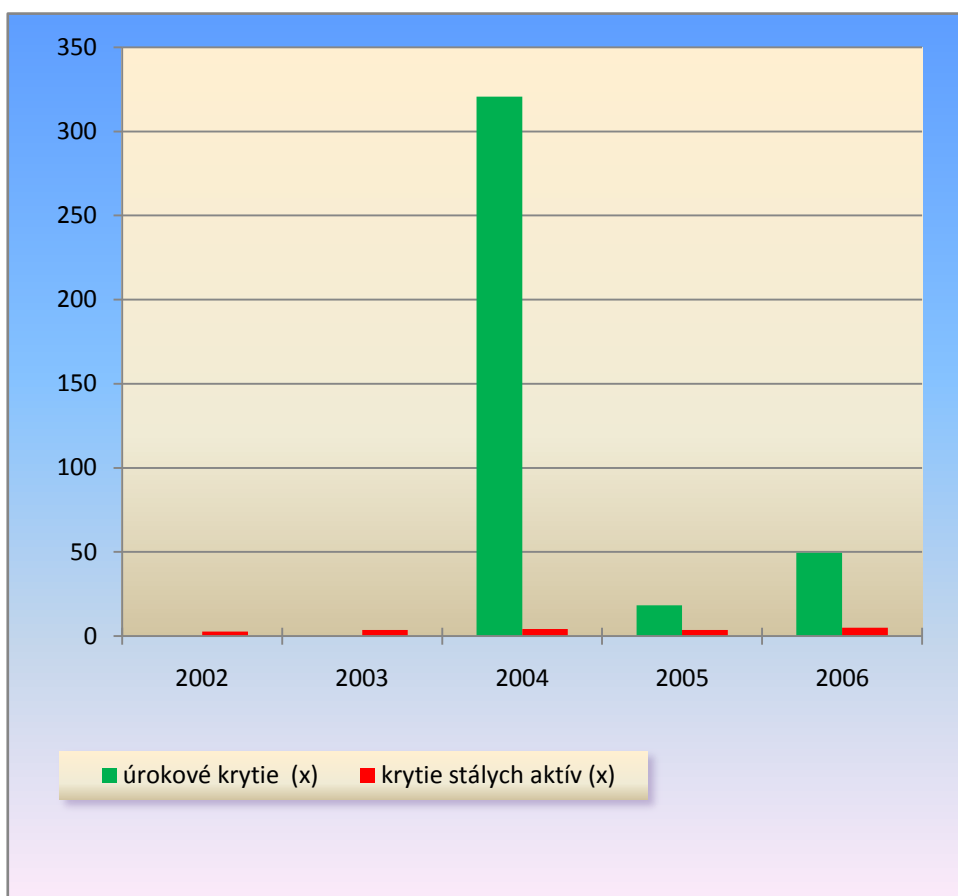
$$\text{Rok 2004: Krytie stálych aktív} = \frac{58833}{13972} = 4,2108$$

$$\text{Rok 2005: Krytie stálych aktív} = \frac{67166}{18905} = 3,5528$$

$$\text{Rok 2006: Krytie stálych aktív} = \frac{106742}{21480} = 4,9694$$



**Príloha č. 12 Grafické znázornenie vývoja ukazovateľov  
úrokové krytie a krytie stálych aktív**



## Príloha č.13 Výpočet ukazovateľov likvidity

**Bežná likvidita:**

**Podľa vzorca:**

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

$$\text{Rok 2002: Bežná likvidita} = \frac{96796}{71763} = 1,3488$$

$$\text{Rok 2003: Bežná likvidita} = \frac{134134}{97740} = 1,3724$$

$$\text{Rok 2004: Bežná likvidita} = \frac{169684}{115982} = 1,4630$$

$$\text{Rok 2005: Bežná likvidita} = \frac{306564}{225903} = 1,3571$$

$$\text{Rok 2006: Bežná likvidita} = \frac{379375}{237514} = 1,5973$$

**Pohotovú likviditu:**

**Podľa vzorca:**

$$\text{Pohotovú likviditu} = \frac{\text{Obežné aktíva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

$$\text{Rok 2002: Pohotovú likviditu} = \frac{96796-20736}{71763} = 1,0599$$

$$\text{Rok 2003: Pohotovú likviditu} = \frac{134134-23962}{97740} = 1,1272$$

$$\text{Rok 2004: Pohotovú likviditu} = \frac{169684-23783}{115982} = 1,2579$$

$$\text{Rok 2005: Pohotovú likviditu} = \frac{306564-116941}{225903} = 0,8394$$

$$\text{Rok 2006: Pohotovú likviditu} = \frac{379375-136477}{237514} = 1,0227$$

**Okamžitá likvidita:****Podľa vzorca:**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finančný majetok}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

$$\text{Rok 2002: Okamžitá likvidita} = \frac{26576}{71763} = 0,3703$$

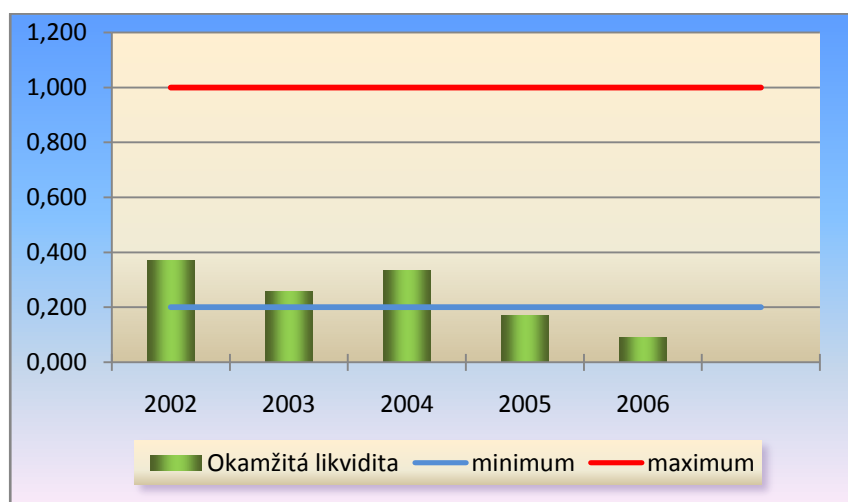
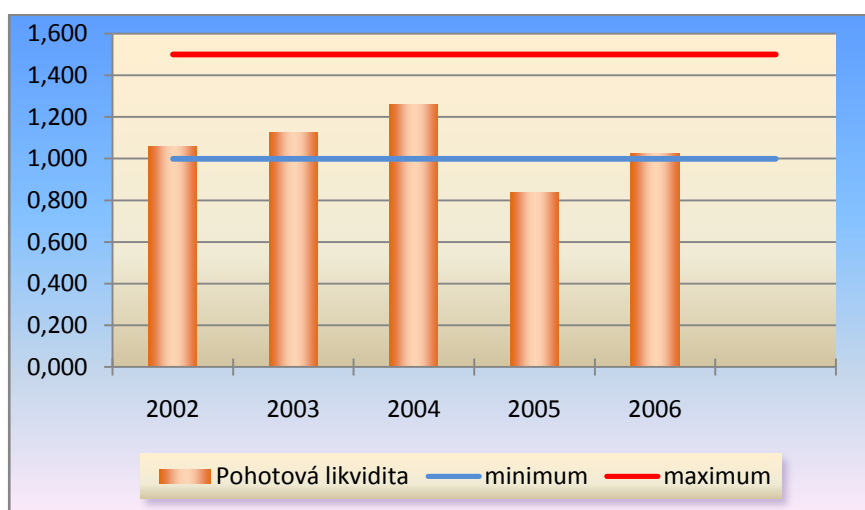
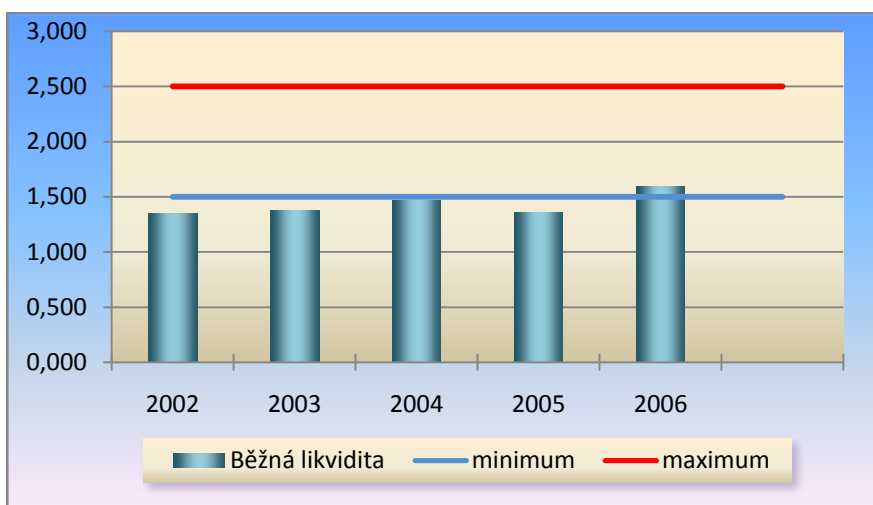
$$\text{Rok 2003: Okamžitá likvidita} = \frac{25284}{97740} = 0,2587$$

$$\text{Rok 2004: Okamžitá likvidita} = \frac{38641}{115982} = 0,3332$$

$$\text{Rok 2005: Okamžitá likvidita} = \frac{37910}{225903} = 0,1678$$

$$\text{Rok 2006: Okamžitá likvidita} = \frac{21578}{237514} = 0,0908$$

## Príloha č. 14 Grafické znázornenie ukazateľov likvidity



**Príloha č. 15 Základní ukazovatele právnických a fyzických osôb zapísaných v obchodnom registri v priemysle podľa kategórií OKEČ**

1/2

Ukazateľ	Měrná jednotka	2002	2003	2004	2005	2006	Index	Struktura	Struktura
							2006/2002	2002	2006
<b>Průměrný počet aktivních subjektů</b>	jednotky	25 212	24 015	25 989	26 367	27 195	107,87	100,00	100,00
v tom : počet aktivních subjektů ziskových	jednotky	16 745	16 175	18 170	18 267	19 632	117,24	66,42	72,19
počet aktivních subjektů ztrátových	jednotky	8 467	7 840	7 819	8 100	7 563	89,32	33,58	27,81
<b>Počet zaměstnaných osob</b>	tis. osob	1 190	1 131	1 148	1 159	1 178	98,98	100,00	100,00
v tom: počet aktivních podnikatelů	tis. osob	22	22	22	23	20	92,98	1,85	1,73
průměrný evidenční počet zaměstnanců	tis. osob	1 160	1 101	1 117	1 124	1 147	98,83	97,49	97,35
<b>Průměrný počet zaměstnaných osob na jeden</b>	osoby	47	47	44	44	43	91,76	*	*
<b>Průměrná měsíční mzda</b>	Kč	14 887	15 792	17 022	17 813	18 978	127,48	*	*
<b>Aktiva (majetek) celkem</b>	mil. Kč	1 620 006	1 718 702	1 913 756	1 995 288	2 207 332	136,25	100,00	100,00
z toho: dlouhodobý nehmotný majetek	mil. Kč	15 407	17 452	20 221	23 212	27 561	178,88	0,95	1,25
dlouhod. hmotný maj. (bez pozemků a	mil. Kč	746 576	760 587	797 357	812 241	862 932	115,59	46,08	39,09
pozemky a ložiska nerostných surovin	mil. Kč	35 375	37 243	41 248	40 651	42 217	119,34	2,18	1,91
zásoby	mil. Kč	256 479	265 778	307 686	317 865	350 957	136,84	15,83	15,90
pohledávky	mil. Kč	439 336	485 409	564 828	597 959	688 585	156,73	27,12	31,20
krátkodobý finanční majetek	mil. Kč	94 742	121 537	138 745	154 802	166 021	175,24	5,85	7,52
dlouhodobý finanční majetek	mil. Kč	73 957	69 263	84 428	89 332	109 514	148,08	4,57	4,96
<b>Pasiva (závazky) celkem</b>	mil. Kč	1 620 006	1 718 702	1 913 756	1 995 289	2 207 327	136,25	100,00	100,00
z toho: vlastní kapitál	mil. Kč	676 794	730 820	872 305	938 752	1 051 051	155,30	41,78	47,62
závazky	mil. Kč	614 834	708 284	736 442	742 077	823 958	134,01	37,95	37,33
bankovní úvěry a výpomoci	mil. Kč	215 636	192 658	200 768	227 669	249 167	115,55	13,31	11,29

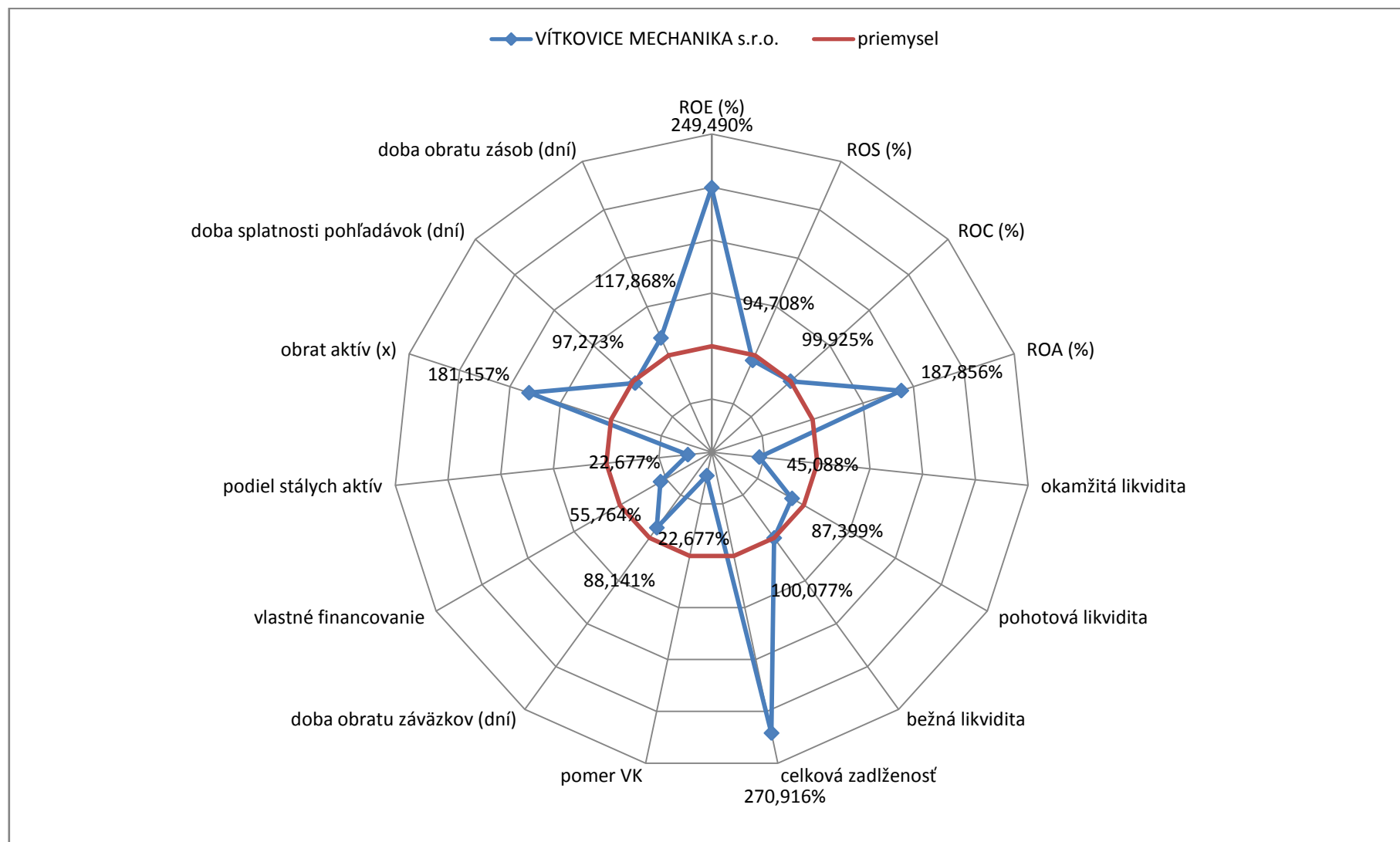
2/2

<b>Pořízení nehmotného dlouhodobého majetku</b>	mil. Kč	5 175	8 081	8 152	17 886	23 583	455,74	3,96	13,11
<b>Pořízení hmotného dlouhodobého majetku</b>	mil. Kč	125 427	130 490	156 737	157 764	156 276	124,60	96,04	86,89
<b>Výnosy (příjmy) celkem</b>	mil. Kč	2 378 988	2 432 404	2 884 468	3 081 729	3 495 112	146,92	100,00	100,00
z toho: tržby (příjmy) za prodej vlastních výrobků	mil. Kč	1 912 261	2 021 425	2 385 474	2 552 276	2 924 684	152,94	80,38	83,68
tržby (příjmy) za prodej zboží	mil. Kč	181 805	197 006	259 472	264 686	267 438	147,10	7,64	7,65
<b>Náklady (výdaje) celkem</b>	mil. Kč	2 317 696	2 355 069	2 769 810	2 970 833	3 338 921	144,06	100,00	100,00
z toho: náklady na zboží a služby celkem	mil. Kč	1 647 710	1 740 643	2 099 834	2 251 201	2 549 382	154,72	71,09	76,35
náklady na zboží a služby prodané v	mil. Kč	186 286	191 513	254 753	222 037	221 595	118,95	8,04	6,64
osobní náklady	mil. Kč	285 128	289 505	318 034	335 179	366 596	128,57	12,30	10,98
<b>Hospodářský výsledek po zdanění</b>	mil. Kč	61 292	77 335	114 659	110 896	156 191	*	*	*
<b>Výkony</b>	mil. Kč	1 976 436	2 095 361	2 479 218	2 641 759	3 020 139	152,81	*	*
<b>Výkonová spotřeba</b>	mil. Kč	1 494 689	1 577 057	1 885 022	2 029 165	2 327 787	155,74	*	*
<b>Účetní přidaná hodnota</b>	mil. Kč	481 747	518 304	594 196	612 594	692 353	143,72	100,00	100,00
z toho: obchodní marže	mil. Kč	28 783	33 420	44 660	42 650	45 843	159,27	5,97	6,62
							Rozdíl		
Ukazatel	Měrná jednotka	2002	2003	2004	2005	2006	Difference		
							2006-		
<b>Účetní přidaná hodnota na jednoho pracovníka</b>	tis. Kč	421	476	537	550	609	188	*	*
<b>Rentabilita úhrnných vložených prostředků</b>	%	3,78	4,50	5,99	5,56	7,08	3	*	*
<b>Rentabilita vlastního jmění (ROE)</b>	%	9,06	10,58	13,14	11,81	14,86	6	*	*
<b>Rentabilita tržeb (ROS)</b>	%	2,93	3,49	4,34	3,94	4,89	2	*	*
<b>Rentabilita nákladů</b>	%	2,64	3,28	4,14	3,73	4,68	2	*	*
<b>Nákladovost</b>	%	97,42	96,82	96,02	96,40	95,53	-2	*	*
<b>Doba obratu zásob</b>	dny	44	43	42	41	40	-5	*	*

## Príloha č. 16 Ukazovatele pre spider analýzu pre rok 2006

označenie	ukazovatele	Spracovateľské odvetvie	VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o.	%
	<b>ukazovatele rentability</b>			
A1	<b>ROE (%)</b>	14,860	37,075	249,490%
A2	<b>ROS (%)</b>	4,893	4,634	94,708%
A3	<b>ROC (%)</b>	95,531	95,460	99,925%
A4	<b>ROA (%)</b>	7,076	13,293	187,856%
	<b>ukazovatele likvidity</b>			
B2	<b>Okamžitá likvidita</b>	0,201	0,091	45,088%
B3	<b>Pohotovú likvidita</b>	1,170	1,023	87,399%
B4	<b>Bežná likvidita</b>	1,596	1,597	100,077%
	<b>ukazovatele zadlženosti</b>			
C1	<b>celková zadlženosť</b>	1,021	2,766	270,916%
C2	<b>pomer VK</b>	1,127	4,969	22,677%
C3	<b>doba obratu záväzkov (dní)</b>	84,868	74,804	88,141%
C4	<b>vlastné financovanie</b>	0,476	0,266	55,764%
	<b>ukazovatele aktivity</b>			
D1	<b>podiel stálych aktív</b>	0,887	0,201	22,677%
D2	<b>obrat aktív (x)</b>	1,583	2,868	181,157%
D3	<b>doba splatnosti pohľadávok (dní)</b>	70,925	68,991	97,273%
D4	<b>doba obratu zásob (dní)</b>	36,149	42,608	117,868%

## Príloha č. 17 Spider graf 2006





## Príloha č. 18 Súvaha

1/5

SÚVAHA (tis. Kč)					stav k	
Označenie	AKTIVA	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
	<b>AKTIVA CELKOM</b>	<b>123226</b>	<b>154468</b>	<b>184465</b>	<b>326449</b>	<b>401996</b>
<b>A.</b>	<b>Pohľadávky za upísané vlastné imanie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Dlhodobý majetok</b>	<b>16887</b>	<b>15125</b>	<b>13972</b>	<b>18905</b>	<b>21480</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlhodobý nehmotný majetok</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>351</b>	<b>253</b>	<b>483</b>
B. I.	1 Zriaďovacie náklady	0	0	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výskumu a vývoja	0	0	0	0	0
	3 Softvér	7	4	351	253	483
	4 Oceniteľné práva	0	0	0	0	0
	5 Goodwill	0	0	0	0	0
	6 Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
	7 Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlhodobý hmotný majetok</b>	<b>16880</b>	<b>15121</b>	<b>13621</b>	<b>18652</b>	<b>20997</b>
B. II.	1 Pozemky	0	0	0	0	0
	2 Stavby	1532	1500	1517	6115	5977
	3 Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	15348	13621	12104	12537	15020
	4 Pestovateľské celky trvalých porastov	0	0	0	0	0
	5 Základné stádo a ťažné zvieratá	0	0	0	0	0
	6 Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	0	0
	7 Obstarávaný DHM	0	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0
	9 Oceňovací rozdiel k nadobudnutému majetku	0	0	0	0	0
<b>B. III.</b>	<b>Dlhodobý finančný majetok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III.	1 Podiely v ovládaných a riadených osobách	0	0	0	0	0

	4 Pôžičky a úvery - ovládajúca a riadiaca osoba, podstatný vplyv	0	0	0	0	0
	5 Ostatný dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
	6 Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
	7 Poskytnuté zálohy na dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	
<b>C.</b>	<b>Obežné aktíva</b>	<b>96796</b>	<b>134134</b>	<b>169684</b>	<b>306564</b>	<b>379375</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>20736</b>	<b>23962</b>	<b>23783</b>	<b>116941</b>	<b>136477</b>
C. I.	1 Materiál	15135	15518	14309	74665	100177
	2 Nedokončená výroba a polotovary	5601	8444	9474	42276	36300
	3 Výrobky	0	0	0	0	0
	4 Zvieratá	0	0	0	0	0
	5 Tovar	0	0	0	0	0
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
<b>C. II.</b>	<b>Dlhodobé pohľadávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. II.	1 Pohľadávky z obchodných vzťahov	0	0	0	0	0
	2 Pohľadávky - ovládajúca a riadiaca osoba	0	0	0	0	0
	3 Pohľadávky - podstatný vplyv	0	0	0	0	0
	4 Pohľadávky za spoločníkov, členy družstva a za účastníkov riadenia	0	0	0	0	0
	5 Dlhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
	6 Dohadné účty aktívne	0	0	0	0	0
	7 Iné pohľadávky	0	0	0	0	0
	8 Odložená daňová pohľadávka	0	0	0	0	0
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohľadávky</b>	<b>49484</b>	<b>84888</b>	<b>107260</b>	<b>151713</b>	<b>220984</b>
	1 Pohľadávky z obchodných vzťahov	47946	81174	100664	139180	199774
	2 Pohľadávky - ovládajúca a riadiaca osoba	0	0	0	0	0
	3 Pohľadávky - podstatný vplyv	0	0	0	0	0
	4 Pohľadávky za spoločníkov, členy družstva a za účastníkov riadenia	0	0	0	0	0

	5 Sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	0	0	0	0	0
	6 Štát - daňové pohľadávky	501	500	12	42	89
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	1032	2916	6584	9656	20521
	8 Dohadné účty aktívne	0	0	0	0	600
	9 Iné pohľadávky	5	298	0	2835	0
<b>C. IV.</b>	<b>Finančný majetok</b>	<b>26576</b>	<b>25284</b>	<b>38641</b>	<b>37910</b>	<b>21578</b>
C. IV.	1 Peniaze	50	41	112	85	30
	2 Účty v bankách	26526	20243	21529	37825	21548
	3 Krátkodobé CP a podiely	0	5000	17000	0	0
	4 Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>9543</b>	<b>5209</b>	<b>809</b>	<b>980</b>	<b>1141</b>
D. I.	1 Náklady budúcich období	9543	5206	791	742	1141
	2 Komplexné náklady budúcich období	0	0	0	0	0
	3 Príjmy budúcich období	0	3	18	238	0

označenie	PASIVA	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>123226</b>	<b>154468</b>	<b>184465</b>	<b>326449</b>	<b>401996</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastné imanie</b>	<b>46049</b>	<b>53419</b>	<b>58833</b>	<b>67166</b>	<b>106742</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základné imanie</b>	<b>52000</b>	<b>67000</b>	<b>67000</b>	<b>67000</b>	<b>67000</b>
	1 Základné imanie	52000	67000	67000	67000	67000
	2 Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	0	0	0	0	0
	3 Zmeny základného imania	0	0	0	0	0
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A. II.	1 Emisné ážio	0	0	0	0	0
	2 Ostatné kapitálové fondy	0	0	0	0	0
	3 Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	0	0	0	0	0
	4 Oceňovacie rozdiely z precenenia pre premenách	0	0	0	0	0

<b>A. III.</b>	<b>Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku</b>	<b>1423</b>	<b>1423</b>	<b>1423</b>	<b>1965</b>	<b>2382</b>
	1 Zákonný rezervný fond/Nedeliteľný fond	1423	1423	1423	<b>1965</b>	<b>2382</b>
	3 Štatutárne a ostatné fondy			0	0	0
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov</b>	<b>-3715</b>	<b>-7374</b>	<b>-15004</b>	<b>-10131</b>	<b>-2215</b>
A. IV.	1 Nerozdelený zisk minulých rokov	0	0	0	0	0
	2 Neuhradená strata minulých rokov	-3715	-7374	-15004	-10131	-2215
<b>A. V.</b>	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	<b>-3659</b>	<b>-7630</b>	<b>5414</b>	<b>9332</b>	<b>39575</b>
<b>B.</b>	<b>Cudzie zdroje</b>	<b>77140</b>	<b>101049</b>	<b>125632</b>	<b>259283</b>	<b>295254</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>2011</b>	<b>317</b>	<b>2200</b>	<b>4400</b>	<b>8450</b>
B. I.	1 Rezervy podľa zvláštnych právnych predpisov	0	0	2200	4400	8450
	2 Rezerva na dôchody a podobné záväzky	0	0	0	0	0
	3 Rezerva na daň z príjmu	1531	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
	4 Ostatné rezervy	480	317	0	0	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlhodobé záväzky</b>	<b>3366</b>	<b>2992</b>	<b>2450</b>	<b>24480</b>	<b>2090</b>
B. II.	1 Záväzky z obchodných vzťahov	0	0	0	22478	0
	2 Záväzky - ovládajúca a riadiaca osoba	0	0	0	0	0
	3 Záväzky - podstatný vplyv	0	0	0	0	0
	4 Záväzky ku spoločníkom, členom družstva a k účastníkom združenia	0	0	0	0	0
	5 Dlhodobé prijaté preddavky	0	0	0	0	0
	6 Vydané dlhopisy	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
	7 Dlhodobé zmenky k úhrade	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
	8 Dohadné účty pasívne	0	0	0	0	0
	9 Iné záväzky	0	0	0	0	0
	10 Odložený daňový záväzok	3366	2992	2450	2002	2090
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé Záväzky</b>	<b>71763</b>	<b>97740</b>	<b>115982</b>	<b>225903</b>	<b>237514</b>
B. III.	1 Záväzky z obchodných vzťahov	31427	70278	80586	141887	149772
	2 Záväzky - ovládajúca a riadiaca osoba	0	0	0	0	0

	3 Záväzky - podstatný vplyv	0	0	0	0	0
	4 Záväzky voči spoločníkom, členom družstva a k účastníkom združenia	0	0	0	0	0
	5 Záväzky voči zamestnancom	16157	12285	12554	13433	15136
	6 Záväzky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	8066	6174	7198	7706	8684
	7 Štát - daňové záväzky a dotácie	9932	6027	10751	11364	15212
	8 Krátkodobé prijaté zálohy	4000	631	430	39718	39884
	9 Vydané dlhopisy			0	0	0
	10 Dohadné účty pasívne	1644	1823	3903	6057	8052
	11 Iné záväzky	537	522	560	5738	774
<b>B. IV.</b>	<b>Bankové úvery a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5000</b>	<b>4500</b>	<b>47200</b>
B. IV.	1 Bankové úvery dlhodobé	0	0	0	0	0
	2 Bankové úvery krátkodobé	0	0	5000	4500	47200
	3 Krátkodobé finančné výpomoci	0	0	0	0	0
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	1 Výdavky budúcich období	37	0	0	0	0
	2 Výnosy budúcich období	0	0	0	0	0

## Príloha č. 19 Výkaz ziskov a strát

1/3

	rok 2002	rok 2003	rok 2004	rok 2005	rok 2006
<b>Výkaz ziskov a strát (tis. Kč)</b>					
<b>I.. Tržby z predaja tovaru</b>	0	0	0	0	0
A. Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	0	0	0	0	0
<b>+ Obchodná marža</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Výroba</b>	<b>510307</b>	<b>480910</b>	<b>560267</b>	<b>833499</b>	<b>1139532</b>
II. 1 Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	509411	475969	554943	781106	1089238
II. 2 Zmena stavu vnútrohod. zásob vlast. výroby	293	2843	1029	32803	-5976
II. 3 . Aktivácia	603	2098	4295	19590	56270
<b>B. Výrobná spotreba</b>	<b>227726</b>	<b>226763</b>	<b>281540</b>	<b>535114</b>	<b>768513</b>
1.Materiál a energie	120803	148154	167508	232347	348555
2. Služby	106923	78609	114032	302767	419958
<b>+ Pridaná hodnota</b>	<b>282581</b>	<b>254147</b>	<b>278727</b>	<b>298385</b>	<b>371019</b>
<b>C. Osobné náklady</b>	<b>279820</b>	<b>257634</b>	<b>262550</b>	<b>278444</b>	<b>312261</b>
C. 1 Mzdové náklady	207525	191568	194332	205787	230388
C. 2 Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	0	0	0	0	0
C. 3 Náklady na sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	71647	65529	67684	71788	80426
C. 4 Sociálne náklady	648	537	634	869	1447
<b>D. Dane a poplatky</b>	<b>195</b>	<b>134</b>	<b>243</b>	<b>228</b>	<b>244</b>
<b>E. Odpisy DNHM</b>	<b>2002</b>	<b>1967</b>	<b>2029</b>	<b>3795</b>	<b>3624</b>
<b>III. Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu</b>	<b>1997</b>	<b>2345</b>	<b>2061</b>	<b>7296</b>	<b>7572</b>
III. 1 Tržby z predaja dlhodobého majetku	1997	2345	28	1246	483
III. 2 Tržby z predaja materiálu	0	0	2033	6050	7089
<b>F. Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a materiálu</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	<b>100</b>	<b>1002</b>	<b>326</b>
F. 1 Zostatková cena predaného dlhodobého majetku	0	0	97	995	287
F. 2 Predaný materiál	6	15	3	7	39

<b>G. Zmena stavu rezerv a opravných položiek v hospodárskej oblasti komplexných nákladov budúcich období</b>	<b>480</b>	<b>-163</b>	<b>1883</b>	<b>3167</b>	<b>4050</b>
IV. Ostatné hospodárske výnosy	135	599	448	5281	1285
H. Ostatné hospodárske náklady	3316	3981	4697	9863	5189
V. Prevod hospodárskych výnosov	0	0	0	0	0
I. Prevod hospodárskych nákladov	-2424	-3557	0	0	0
<b>* Hospodársky výsledok hospodárenia</b>	<b>1318</b>	<b>-2920</b>	<b>9734</b>	<b>14463</b>	<b>54182</b>
VI. Tržby z predaja cenných papierov a podielov	0	0	0	0	0
J. Predané CP a podiely	0	0	0	0	0
<b>V Výnosy z dlhodobého finančného majetku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
V I Výnosy z podielov v ovládaných a riadených osobám a v účtovných jednotkách	0	0	0	0	0
V 2 Výnosy z ostatných dlhodobých CP a podielov	0	0	0	0	0
V 3 Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
V Výnosy z krátkodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
K. Náklady z finančného majetku	0	0	0	0	0
I Výnosy z precenenia CP a derivátov	0	0	0	0	0
L. Náklady z precenenia CP a derivátov	0	0	0	0	0
M. Zmena stavu rezerv a opravných položiek vo finančnej oblasti	0	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	139	111	266	329	172
N. Nákladové úroky	0	0	25	669	1081
XI. Ostatné finančné výnosy	84	176	16	133	3940
O. Ostatné finančné náklady	1635	1911	2048	2419	3609
XII. Prevod finančných výnosov	0	0	0	0	0
P. Prevod finančných nákladov	0	0	0	0	0
<b>* Finančný výsledok hospodárenia</b>	<b>-1412</b>	<b>-1624</b>	<b>-1791</b>	<b>-2626</b>	<b>-578</b>
<b>Q. Daň z príjmov za bežnú činnosť</b>	<b>1074</b>	<b>-419</b>	<b>2577</b>	<b>3201</b>	<b>12780</b>
Q. 1 splatná	1507	-45	3119	3650	12691

3/3

Q. 2 odložená	-433	-374	-542	-449	89
<b>** Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti</b>	<b>-1168</b>	<b>-4125</b>	<b>5366</b>	<b>8636</b>	<b>40824</b>
XIII. Mimoriadne výnosy	3	64	59	9	607
R. Mimoriadne náklady	2494	3659	11	313	1856
S. Daň z príjmov mimoriadnej činnosti	0	0	0	0	0
S. 1 splatná	0	0	0	0	0
S. 2 odložená	0	0	0	0	0
<b>* Mimoriadny výsledok hospodárenia</b>	<b>-2491</b>	<b>-3505</b>	<b>48</b>	<b>-304</b>	<b>-1249</b>
T. Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	0	0	0	0	0
<b>*** Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	<b>-3659</b>	<b>-7630</b>	<b>5414</b>	<b>8332</b>	<b>39575</b>
<b>**** Výsledok hospodárenia pred zdanením</b>	<b>-2585</b>	<b>-8049</b>	<b>7991</b>	<b>11533</b>	<b>52355</b>



